

Balanza de Pagos de España

1991-1992

BANCO DE ESPAÑA

Abril 1993

ABREVIATURAS Y SIGNOS UTILIZADOS

mm	Miles de millones de pesetas.
p	Puesta detrás de una fecha [enero (p)], indica que todas las cifras correspondientes son provisionales. Puesta detrás de una cifra, indica que únicamente ésta es provisional.
T	Tasa de la media móvil de i términos, con j de desfase, convertida a tasa anual.
Ø	Referido a datos anuales (1970 Ø) o trimestrales, indica que éstos son medias de los datos mensuales del año o trimestre, y referido a series de datos mensuales, decenales o semanales, que éstos son medias de los datos diarios de dichos períodos.
...	Dato no disponible.
—	Cantidad igual a cero, inexistencia del fenómeno considerado o carencia de significado de una variación al expresarla en tasas de crecimiento.
»	Cantidad inferior a la mitad del último dígito indicado en la serie.
*	Indica que la serie se refiere a datos desestacionalizados.

ÍNDICE

Páginas

I. PRESENTACIÓN	5
II. LA BALANZA DE PAGOS EN 1991 Y 1992: NOTA METODOLÓGICA	7
III. LA BALANZA POR CUENTA CORRIENTE EN 1991 Y 1992	19
IV. LA BALANZA DE CAPITALES EN 1991 Y 1992	31
V. CUADROS ESTADÍSTICOS	47
V.1. La balanza de pagos de España en 1991:	
Cuadros principales	49
Presentación por áreas geográficas y económicas	55
Cuadros auxiliares	61
Presentación detallada según el Fondo Monetario Internacional	69
V.2. La balanza de pagos de España en 1992:	
Cuadros principales	75
Presentación por áreas geográficas y económicas	81
Cuadros auxiliares	87
Presentación detallada según el Fondo Monetario Internacional	95
V.3. Series históricas	101
V.4. Notas a los cuadros	105
APÉNDICES	109
APÉNDICE I. Comercio exterior por áreas geográficas y grupos de productos. Series históricas. 1981-1982.	111
APÉNDICE II. Comercio exterior por ramas productivas. Series históricas. 1981-1982	137
APÉNDICE III. Tipo de cambio nominal de la peseta. Series históricas. 1981-1982	145

I. Presentación

El Real Decreto del Ministerio para las Administraciones Públicas 1651/1991, de 8 de noviembre, encomendó al Banco de España la elaboración de la Balanza de Pagos a partir de 1991. En consecuencia, el Banco de España publicó en su *Boletín Económico* de mayo de 1992 una primera estimación provisional de los datos anuales y trimestrales de 1991, y del primer trimestre de 1992. En los boletines económicos de septiembre y noviembre del pasado año, y de febrero de 1993, se recogieron las estimaciones preliminares de los sucesivos trimestres de 1992, cumpliendo así uno de los objetivos prioritarios del Banco de España desde el momento en que inició sus trabajos para la elaboración de la Balanza: obtención de datos trimestrales que contribuyeran al diagnóstico coyuntural de la evolución de las relaciones de la economía española con el resto del mundo.

Esta publicación, que reúne en un solo volumen las cifras de la Balanza de Pagos de España en 1991 y 1992, recopila los datos recogidos en los mencionados boletines, revisados con la información recibida posteriormente.

La culminación del proceso de liberalización de los movimientos de capital impone inevitables transformaciones en el sistema de recogida de los datos necesarios para la estimación de la Balanza de Pagos de España. En efecto, como todos los usuarios habituales de sus datos conocen, históricamente la fuente de información básica utilizada en su elaboración ha sido, junto con la estadística aduanera, el llamado Registro de Caja del Banco de España, diseñado con la finalidad de facilitar el control de la normativa reguladora de las operaciones con el resto del mundo. Mientras tal normativa estuvo vigente, los datos del Registro de Caja fueron una fuente de información valiosa y adecuada para la elaboración de la Balanza de Pagos. Sin embargo, con su progresiva liberalización, especialmente desde el ingreso en la Comunidad Económica, se fue evidenciando una disparidad creciente entre el funcionamiento efectivo de las relaciones con el resto del mundo y el diseño de los mecanismos de obtención de los datos correspondientes. En consecuencia, el Banco de España ha iniciado una reforma en profundidad de los sistemas de información y recogida de datos, plasmada en las circulares 1, 2, 3, 15, 23 y 24, publicadas a lo largo de 1992.

Puesto que esta reforma metodológica, en conjunción con la desaparición de las fronteras aduaneras intracomunitarias y la previsible entrada en vigor de un nuevo Manual del Fondo Monetario Internacional, habrá de implicar una inevitable ruptura, en 1993, en los contenidos y definiciones de las principales rúbricas de la Balanza, el Banco de España inició la elaboración de los datos de 1991 y 1992, con el objetivo de respetar, en la medida de lo posible, la metodología y el diseño de las ediciones anteriores, especialmente en la versión recogida en la publicación *Balan-*

za de Pagos de España, 1980-1990. Series trimestrales y anuales, con la que la Secretaría de Estado de Comercio realizó un apreciable esfuerzo de síntesis, obteniendo series históricas enlazadas para toda la década.

Sin embargo, como el lector observará en el amplio comentario metodológico del apartado II, el adelanto en un año del calendario de liberalización respecto de los compromisos con la Comunidad Económica y el rápido desarrollo de las operaciones liberalizadas han obligado a una constante adaptación parcial de la metodología de elaboración de los datos, antes de disponer de un nuevo esquema contable completo, en un intento de que reflejaran los rasgos más importantes de las operaciones con el resto del mundo en el período de referencia. Las notas metodológicas son, así, especialmente importantes en esta edición de la Balanza de Pagos, y de lectura obligada para una aproximación rigurosa a los datos presentados para su correcta interpretación. En los capítulos tercero y cuarto, el lector encontrará un análisis económico de los principales rasgos de la evolución de la Balanza de Pagos española en 1991 y 1992.

Puesto que los datos de 1991 y 1992 se han elaborado de acuerdo con las directrices del cuarto Manual del Fondo Monetario Internacional, pese a su evidente obsolescencia —esta cuarta edición se remonta a 1977—, se remite al lector al texto de síntesis de sus rasgos esenciales, recogido en las anteriores ediciones de *La Balanza de Pagos de España*. Las estimaciones de 1993, posiblemente se elaboren con la nueva metodología que el Fondo Monetario Internacional tiene ya prácticamente ultimada, y que introduce mejoras apreciables en el tratamiento metodológico de las numerosas transformaciones registradas, desde 1977 a nuestros días, en las relaciones económicas internacionales y, muy singularmente, en los mercados e instrumentos financieros.

El Banco de España se ha beneficiado de la valiosa y dilatada experiencia de la Secretaría de Estado de Comercio en la elaboración de las cifras de *La Balanza de Pagos de España*, no solo mediante sus publicaciones, sino directamente, a través de la colaboración y ayuda de las personas que participaron en su preparación en los últimos años, a las que desea expresar su agradecimiento.

También desea agradecer la colaboración de las empresas y organismos que han aportado datos y sugerencias, especialmente la Dirección General de Transacciones Exteriores, el Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Estatal de la Administración Tributaria, el Instituto Nacional de Estadística y la Compañía Española de Seguro de Crédito a la Exportación. Por último, el Banco de España agradece de forma especial la colaboración inestima-

ble de las entidades de crédito, que ha sido y seguirá siendo decisiva para la estimación de las cifras de la Balanza de Pagos española.

II. La Balanza de Pagos en 1991 y 1992. Nota metodológica

1. PRESENTACIÓN DE LOS DATOS

Como se señalaba en la presentación de esta publicación, la elaboración de los datos de *La Balanza de Pagos de España en 1991 y 1992* se abordó con el objetivo inicial de mantener, hasta 1993, la continuidad metodológica de las series históricas de anteriores ediciones, mientras se iniciaba una reforma de los sistemas de información, con el objetivo de adaptarlos a una economía en la que desaparecieron, en 1993, las aduanas con la Comunidad Económica y todas las restricciones a los movimientos de capital.

La coincidencia en el tiempo, inicialmente prevista, de la liberalización del control de cambios y de la desaparición de las fronteras intracomunitarias con la revisión del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional, cuya quinta edición se esperaba entrara en vigor también en 1993, constituía una oportunidad excepcional para adecuar la información que esta estadística debe proporcionar para el análisis de una economía que, como la española, ha sufrido intensas transformaciones en los últimos años, especialmente desde su ingreso en la Comunidad Económica.

Efectivamente, la rápida liberalización del control de cambios, desde mediados de los años ochenta, había ido afectando negativamente al contenido informativo de la Balanza de Pagos española desde una doble perspectiva. Por una parte, la calidad de las estimaciones había sufrido las consecuencias de la desaparición progresiva de las exigencias de la justificación documental detallada y minuciosa de las operaciones que la normativa de control de cambios imponía. Pero, además, el propio diseño de la Balanza y de sus rúbricas estaba concebido para facilitar el análisis del tipo de problemas que, en el pasado, planteaban las operaciones y el desequilibrio exteriores —incluido el cumplimiento de la normativa de control—, problemas sustancialmente distintos de los de nuestros días. El requisito básico que cualquier estadística económica exige es la adecuación de la información que proporciona al análisis de los problemas relevantes y, desde esa óptica, la Balanza de Pagos española había empezado ya a acusar un desajuste importante, en parte derivado de la propia obsolescencia del cuarto Manual del Fondo Monetario Internacional, con cuya metodología se elabora, pero debido, sobre todo, a la rápida transformación de los rasgos esenciales de las relaciones de la economía española con el resto del mundo.

El adelanto, en un año, del calendario de liberalización respecto de los compromisos adquiridos con la Comunidad Económica, la amplia generalidad de la libertad otorgada a las transacciones económicas con el resto del mundo, tanto por lo que se refiere al acceso a los mercados exteriores como a la diversidad de instrumentos financieros disponibles, y la rápida y

profusa utilización de las nuevas posibilidades operativas, incentivada, además, desde mediados del pasado año, por la coyuntura inusualmente inestable de los mercados financieros y cambiarios internacionales, constituyen el contexto determinante de la metodología con la que el Banco de España se ha visto obligado a cumplir su compromiso de elaboración de los datos de 1991 y 1992, sin disponer todavía de un esquema informativo adecuado a las nuevas circunstancias.

En consecuencia, el Banco de España, aun manteniendo su objetivo de evitar rupturas innecesarias en las series antes de 1993, se ha visto obligado a una adaptación parcial de la metodología. Además, teniendo en cuenta las limitaciones de las fuentes de información disponibles, se ha optado por una simplificación, en relación con anteriores ediciones de *La Balanza*, en el grado de detalle de los datos recogidos en los cuadros que se han designado como principales, ante la dudosa fiabilidad con la que podrían ofrecerse cifras tan pormenorizadas y, en algunos casos, de menor interés relativo, una vez desaparecidas las regulaciones que justificaban su medición individualizada. La información más desagregada, pero con una fiabilidad estadística menor, se ha relegado a los llamados cuadros auxiliares, para cuyo uso se recomiendan mayores cautelas.

En el capítulo V se presentan ambos tipos de cuadros —principales y auxiliares— para cada uno de los dos años. Entre los primeros, se incluye en la estimación de la evolución trimestral de las principales rúbricas y una desagregación complementaria de los datos relativos a las inversiones del exterior en España, con la que se pretende suplir la pérdida de información sobre la naturaleza de estas operaciones, especialmente el desglose tradicional entre inversiones directas y de cartera. Este punto se comenta y explica en el próximo epígrafe.

Todas las cifras aparecen valoradas exclusivamente en pesetas, habiéndose suprimido los cuadros en dólares, moneda esta que, como unidad de medida, hace años que dejó de tener las propiedades que, en la época subsiguiente a los acuerdos de Bretton Woods, la configuraban como la unidad de valoración más estable y significativa. De hecho, la gran mayoría de los países desarrollados elabora sus balanzas de pagos en la moneda nacional, y, en el contexto de la Comunidad Económica Europea, su oficina de estadística utiliza el ecu como unidad de medida común. Obviamente, la pertenencia de la peseta al Sistema Monetario Europeo constituye un argumento adicional decisivo para no otorgar un significado especial a una moneda que, en el contexto del mercado de cambios español, no es más relevante que el marco y que las restantes monedas con las que existe un compromiso cambiario concreto.

Los cuadros auxiliares recogen rúbricas similares a las de las anteriores ediciones de *La Balanza*, que, como el lector observará, retienen una terminología en ocasiones difícil de comprender para el usuario de los datos no familiarizado con el control de cambios. El que se mantengan en esta publicación, una vez liberalizadas las operaciones correspondientes, se debe, de nuevo, al deseo de mantener, hasta 1993, la máxima continuidad posible en la presentación de los datos. Parece que, más allá de esas fechas, no será posible —y, además, carecería de sentido— mantener actualizadas series representativas de fenómenos económicos desaparecidos o de rasgos diferentes. No obstante, en estos dos años de transición, el lector interesado puede mantener actualizadas las rúbricas que las anteriores ediciones de *La Balanza* recogían en los cuadros que allí aparecían numerados del 1 al 13. De hecho, los cuadros auxiliares del capítulo V se presentan con la misma numeración, entre paréntesis, y con unas notas recogidas al final de dicho capítulo con el detalle de los ajustes que el usuario debe hacer para que sean comparables con los de 1990. De todos modos, es importante insistir en la dudosa calidad de unos datos tan desagregados, cuya fiabilidad descansaba en un control legal hoy inexistente.

No es ocioso señalar, sin embargo, que ni las revisiones metodológicas en curso ni la reforma o sustitución de las actuales fuentes de información permitirán, en el futuro, una información tan rica y detallada como la que se obtenía cuando estaba vigente el control de cambios. La pérdida de información es uno de los costes derivados de la liberalización de las transacciones económicas exteriores, que todos los países que han emprendido este camino han tenido que aceptar. No cabe pensar que se pudiera seguir obteniendo de los agentes económicos información estadística tan pormenorizada sin que ello implicara, de hecho, una limitación y un entorpecimiento efectivo al ejercicio de tal libertad operativa. Además, el desarrollo de los mercados financieros y su mayor liquidez han ido imponiendo sus propias limitaciones al significado de determinados conceptos analíticos, que explican otras diferencias formales en la presentación de los datos de esta publicación, en relación con anteriores ediciones.

En concreto: el lector observará que, en los llamados cuadros básicos, se ha prescindido, en la balanza de capitales, del concepto de «Ingresos y pagos», sustituido por el de «Variación de pasivos y variación de activos», que es la terminología utilizada con generalidad por otros países y por los organismos internacionales, y ya recogida en el propio cuarto Manual del Fondo Monetario Internacional —obviamente, seguirá siendo, en el quinto Manual, el criterio básico de presentación de la información de los flujos financieros—. En las anteriores ediciones de *La Balanza* se mantenía, en los cuadros básicos —aunque no en los de detalle—, el concepto de «Ingresos y pagos» para to-

dos los epígrafes, de forma tal que, en la balanza de capitales, los ingresos recogían la suma de entradas derivadas de la adquisición por no residentes de activos financieros españoles, más las de la amortización o venta, por residentes, de activos financieros exteriores, con las consiguientes dificultades de interpretación para el analista —en el caso de los pagos, obviamente, se producía la misma heterogeneidad de conceptos—.

Puesto que la sectorización institucional ha de hacerse, de acuerdo con los criterios del Fondo Monetario Internacional, atendiendo al sector de pertenencia del residente implicado en la transacción, el mantenimiento del concepto de ingreso o pago combinado con el del sector produciría la paradoja de recoger, por ejemplo, en los ingresos por inversiones del sector privado residente, la suma de las entradas generadas por la adquisición por no residentes de obligaciones emitidas por una empresa española, más las obtenidas por la venta o amortización, por residentes, de sus tenencias de bonos del Tesoro americano. La separación nítida de las operaciones realizadas por no residentes en activos financieros emitidos por residentes, y las de residentes en activos financieros emitidos por no residentes, permite un análisis ordenado de dos fenómenos diferenciados que pueden responder a variables económicas distintas. Piénsese, por ejemplo, en la importancia de analizar, en los años 1991 y 1992, el fenómeno de adquisición y venta por no residentes de títulos de deuda pública española, con independencia de las decisiones de los distintos agentes de la Administración Pública residente de disponer, vender o amortizar activos exteriores.

En los cuadros auxiliares se presentan los ingresos y pagos brutos derivados de la variación de activos y de pasivos, separadamente; en este caso con la misma estructura de presentación de los correspondientes cuadros de detalle de las anteriores ediciones de *La Balanza*, y respetando, como se señaló antes, su numeración. Sin embargo, el relegar esta información más detallada a los cuadros auxiliares se debe no solo al deseo de mantener la máxima continuidad posible en la presentación de los datos, sino también a que se trata de un tipo de cifras a las que el propio desarrollo de los mercados financieros y su dinámica, especialmente tras la liberalización, han ido despojando de su significado tradicional. Así, en el caso de las operaciones en valores negociables, sobre todo, el desarrollo de los mercados secundarios correspondientes ha originado un fortísimo incremento de los flujos brutos de compras y ventas, no necesariamente acompañado de un crecimiento de su saldo neto. De nuevo el ejemplo de la deuda pública española ilustra este aspecto, con unos flujos brutos, en 1992, muy superiores a los de 1991, mientras que la captación efectiva de fondos por el Tesoro ha sido sensiblemente inferior.

Es importante advertir, además, que la falta creciente de significado de los flujos brutos que generan la variación neta de activos, y la de pasivos, se ve agravada porque el propio desarrollo de los mercados y su mayor complejidad introducen distorsiones en la recogida de información de los datos que tienden a sobrevalorar los flujos brutos, aunque los netos estén correctamente medidos. Así, la colocación por parte de un residente de una emisión de títulos en el exterior se recoge, íntegra, como ingreso, si se coloca a través de un agente no residente, para anotar de forma inmediata, como pago, su posible recolocación, parcial o total, entre residentes. En general, las posibilidades abiertas por la liberalización para la participación de sociedades y agencias de valores, cámaras de compensación, sociedades liquidadoras y todo tipo de intermediarios financieros, residentes o no residentes, en la colocación de valores negociables entre clientela que, a su vez, puede ser tanto residente como no residente, generan, en el proceso de recogida de la información, flujos brutos que pueden no tener más significado económico que la mayor complejidad de la actividad mediadora interpuesta entre los agentes finales de la operación. Incluso en el caso de las operaciones en forma de préstamos y créditos, en las que parecen tener un significado más claro los flujos brutos de disposición de los fondos, y los de su amortización, su instrumentación crecientemente compleja —créditos «revolving», créditos sindicados con entradas y salidas en el sindicato de instituciones financieras residentes o no residentes— puede determinar flujos brutos entre el prestatario y distintos prestamistas de diversas nacionalidades, a los que no cabe otorgar el significado de los préstamos tradicionales autorizados en términos de unas condiciones de contrato específicas, con prestamista, prestatario y plazos de amortización concretos, que la normativa de control no permitía modificar sin la preceptiva autorización y nuevo registro detallado. Los conceptos de variación neta de activos o de pasivos son, así, los únicos que, en economías ampliamente liberalizadas, tienen un significado inequívoco, lo que ha de ser tenido en cuenta por los usuarios de los cuadros auxiliares presentados en esta publicación.

El capítulo V recoge también la estimación de los datos de la Balanza de Pagos, para cada uno de los dos años, distribuidos por áreas geográficas y zonas económicas. Adviértase que, si los datos de la Balanza española con la Comunidad Económica Europea se han complementado con los de la Balanza extra-CEE, ello se debe a que, con los datos disponibles, existe un número considerable de operaciones cuyo origen o destino geográfico no se conoce y que, dada su cuantía, no puede imputarse a un residuo «resto del mundo», recogido en la Balanza extra-CEE. Se ha considerado más realista excluir esas operaciones de ambos subconjuntos que, por consiguiente, no suman el total. Se advierte también que las transferencias sin contrapartida con la Comunidad Econó-

mica Europea aparecen en la Balanza extra-CEE, englobadas en las relaciones con los organismos internacionales. En este caso, se ha mantenido la misma metodología de años anteriores. Las Balanzas por zonas económicas, que es un tipo de información que no aparecía en anteriores ediciones de *La Balanza*, se han estimado también excluyendo las transacciones con países no identificados. Es importante, además, advertir de la menor fiabilidad relativa de estos datos, especialmente para las rúbricas más desagregadas. En el mismo capítulo V se ha incluido, al final, una nota con la composición, por países, de las zonas económicas seleccionadas.

Por último, en la información recogida para cada uno de los años, y para facilitar las comparaciones internacionales a los usuarios interesados en ese tipo de análisis, se ofrecen los resultados, de acuerdo con la presentación de componentes normalizados del cuarto Manual del Fondo Monetario Internacional, que es la que permite una comparación homogénea con los datos de casi todos los países del mundo. No es ocioso insistir, llegados a este punto, en la importancia de la comparabilidad internacional de esta estadística, diseñada expresamente para facilitar el análisis de un tipo de transacciones que, por su propia naturaleza —transacciones con el resto del mundo—, han de interpretarse en el marco de referencia de los demás países. Desde la óptica del análisis causal de las relaciones entre estas operaciones y las variables macroeconómicas básicas de la economía, el diseño y el tratamiento de la información correspondiente exigen una metodología específica, coherente con el esquema contable general de las cuentas nacionales. La Cuenta del Resto del Mundo de la Contabilidad Nacional, elaborada por el Instituto Nacional de Estadística para las operaciones no financieras y por el Banco de España para las financieras, es el instrumento estadístico idóneo en ese caso. Pero es importante insistir en que las diferencias metodológicas entre ambos tipos de registros contables —Balanza de Pagos y Cuenta del Resto del Mundo— son de suficiente entidad para que una comparación detallada de sus rúbricas desagregadas resulte un ejercicio inútil y estéril. El quinto Manual del Fondo Monetario Internacional incorpora reformas metodológicas importantes, que suponen un notable esfuerzo de aproximación a los esquemas contables de las cuentas nacionales, pero en el diseño final de los componentes normalizados de las distintas rúbricas siempre subsistirán las diferencias que su finalidad última justifica. Ello no impide, sin embargo, que la reforma, en 1993, de las fuentes de información primarias que ambos registros contables utilizan se aproveche, en el caso español, para revisar las diferencias, que no son tanto resultado de enfoques metodológicos distintos como de la dispersión de los datos alternativos seleccionados, en un intento de los distintos organismos elaboradores de suplir las crecientes deficiencias de

las fuentes tradicionales, deterioradas por el propio proceso de liberalización.

En el próximo epígrafe se detallan las características metodológicas de las cifras y las diferencias de contenido, y no sólo de diseño, con las rúbricas equivalentes en años anteriores. Puesto que, finalmente, por diseño o por contenido, las rupturas son muy numerosas, en el capítulo V se recoge, a modo de síntesis, una estimación de la serie histórica anual 1985-1992, empleando, para todos los años, la metodología y el diseño descritos en este capítulo.

Los datos de 1991 presentados en esta publicación han sido revisados, en relación con los publicados previamente en los boletines económicos del Banco de España, e incorporan las cifras aduaneras definitivas, por lo que sus posibles modificaciones futuras serán ya poco importantes, siempre que se mantenga la metodología descrita en este capítulo. Se recuerda a los usuarios que, en 1991, la revisión absoluta de los datos de aduanas fue importante, especialmente en el caso de las exportaciones. Todos los datos de 1992 recogidos en esta publicación son estimaciones provisionales y, en el caso del comercio de mercancías, se han elaborado con las cifras mensuales de avance de la estadística aduanera. Dadas las peculiaridades de la dinámica de las revisiones de los datos de aduanas, la comparación entre cifras provisionales y definitivas puede introducir algunas distorsiones en el análisis, especialmente en la evolución de los datos trimestrales.

2. NOTA METODOLÓGICA

En este epígrafe se analizan los rasgos metodológicos de las estimaciones recogidas en el capítulo quinto, con una referencia más detallada de lo habitual para aquellas rúbricas que, debido al contexto en que se desarrollaron las relaciones de la economía española con el resto del mundo, sobre todo en 1992, incorporan mayores incertidumbres y pueden ser erróneamente interpretadas por los analistas.

2.1. Cuenta corriente

Las estimaciones de los datos de la cuenta corriente incorporan el mismo tipo de ajustes que las anteriores ediciones de *La Balanza* describieron de forma pormenorizada en las notas metodológicas de sus sucesivas publicaciones, a las que se remite al lector. Los cuadros auxiliares del capítulo V y sus notas recogen el detalle de dichos ajustes en 1991 y 1992. Existe, sin embargo, una excepción importante, el llamado «ajuste de maquila», suprimido por las razones que se describen inmediatamente.

Para la estimación de los ajustes no se han incorporado fuentes de información complementarias a las dos básicas —estadística aduanera y Registro de

Caja—, cuando su calidad y fiabilidad no estaba suficientemente contrastada. La proliferación de datos de origen diverso incorporados en las estimaciones de los últimos años, no sólo con la finalidad de paliar las crecientes limitaciones de las fuentes tradicionales, sino también para mantener un grado de detalle y desagregación en los datos no siempre justificado por su importancia cuantitativa en la operativa exterior de la economía española —aunque fueran solicitados por los organismos internacionales cuyo diseño de rúbricas busca una representatividad universal—, había ido introduciendo, en el proceso de sustitución de unas fuentes de información por otras, duplicidades y omisiones no identificables. De nada sirve la sustitución de unos datos de dudosa calidad por estimaciones alternativas, si también las incertidumbres en torno a la fiabilidad de estas últimas se refleja en un aumento de la rúbrica de errores y omisiones. En la cuenta corriente, las rúbricas más afectadas por la exclusión de fuentes de información complementarias son los transportes, comerciales y de pasajeros, y el comercio de petróleo.

Existe un amplio consenso entre los expertos contables, reflejado en numerosas publicaciones metodológicas de los departamentos estadísticos de los organismos internacionales, que consideran que solo una encuesta de transportes a las empresas del sector permitiría mejorar las estimaciones de una rúbrica con graves errores de medición en casi todos los países. La Balanza de Pagos española suplía parcialmente esas insuficiencias incorporando, para los fletes comerciales marítimos, estimaciones realizadas en colaboración con el Instituto Nacional de Estadística y las empresas del sector, y, para los transportes aéreos, algunos datos suministrados por Iberia. La desaparición, desde 1993, de la estadística aduanera de transportes, la no disponibilidad de las estimaciones del Instituto Nacional de Estadística para 1992 y las amplias posibilidades existentes, ya en 1992, para la utilización de cuentas en el exterior por parte de las empresas del sector parecían aconsejar una aproximación cautelosa al tratamiento de los datos, en tanto no se aborde un estudio completo de la operativa del sector. En consecuencia, se ha optado por simplificar el método de obtención de los datos del transporte y del ajuste de la balanza de mercancías para su estimación *f.o.b.*, empleando como únicos indicadores de su evolución la información correspondiente del Registro de Caja y de la estadística aduanera. Los fletes y seguros comerciales se han estimado suponiendo que su evolución ha sido similar a la del comercio de mercancías correspondientes. Las cifras del transporte de pasajeros se han obtenido suponiendo que, aunque su valor absoluto difiere del recogido por el Registro de Caja, su evolución ha sido similar a la reflejada por este. Los seguros no comerciales se han estimado también con los datos del Registro. Los seguros de crédito a la exportación, que en anteriores ediciones de *La Balanza* se contabiliza-

ron como comerciales, se han incluido entre los no comerciales.

Las modificaciones metodológicas en el tratamiento del comercio de petróleo, aunque justificadas también por la escasa fiabilidad de los datos que permitirían el ajuste de maquila, obedecen principalmente a un deseo de evitar las distorsiones que este ajuste introducía en la evolución del comercio de mercancías. En efecto, como el usuario habitual de las cifras de *La Balanza de Pagos de España* sabe, esta estadística no contabilizaba, ni como pagos ni como ingresos, el petróleo que cruza las fronteras aduaneras para ser refinado, sin cambio de propiedad, por cuenta ajena y reexportado —son las llamadas operaciones de maquila—. Este tipo de operaciones llegó a adquirir gran importancia y complejidad, al mezclarse con las llamadas «falsas maquilas» —véanse las notas metodológicas de las ediciones correspondientes de *La Balanza de Pagos de España*—, todo ello motivado e incentivado por las ventajas otorgadas al comercio de petróleo acogido a este régimen. La importancia cuantitativa de estas operaciones ha sido tal, que la evolución de los datos históricos de exportaciones e importaciones de bienes de la Balanza de Pagos aparece dominada por este fenómeno. Puesto que su evolución está ligada, en buena medida, a factores específicos del sector de refino y de su normativa legal concreta, incorporando, además, las múltiples distorsiones originadas por las enormes dificultades para su medición, este tratamiento metodológico de la Balanza de Pagos desvirtuaba la utilidad de sus cifras para un análisis macroeconómico general del comercio de bienes. La liberalización de estas operaciones con los países de la Comunidad Económica y la subsiguiente desaparición de la información derivada de su control administrativo hace muy difícil seguir realizando, con una mínima fiabilidad, este tipo de ajustes, que, por otra parte, el propio quinto Manual del Fondo Monetario Internacional propone suprimir, ante la confusión creada entre los analistas por la divergencia de tratamiento con otras estadísticas y, específicamente, con las cuentas nacionales —todo ello, con independencia de que el Fondo Monetario Internacional solicite, adicionalmente, su medición individualizada—.

En consecuencia, los datos de comercio de bienes presentados en los cuadros del capítulo V no llevan ajuste por maquila de petróleo, lo que sí supone una ruptura con las series históricas correspondientes de exportaciones e importaciones, aunque no de su saldo. Adviértase que este es un cambio metodológico que habría que acometer, en cualquier caso, en 1993, a raíz de la entrada en vigor del quinto Manual. El que se haya abordado ya en los datos de 1991 y 1992 tiene la ventaja de que las cifras comparativas entre ambos años serán más significativas y útiles para los analistas de la coyuntura, reflejando, además, una evolución más próxima al comportamiento de la

estadística aduanera y de la propia Contabilidad Nacional, tanto en su evolución anual como trimestral — las comparaciones con datos trimestrales deben hacerse con cifras desestacionalizadas, o en relación con el mismo trimestre del año anterior, para eliminar la estacionalidad que introduce el ajuste de las ventas de productos en consignación—. Los datos de la serie histórica 1985-1992 del capítulo V se han elaborado eliminando el ajuste de maquila en las cifras de mercancías de todos los años. No obstante, en los cuadros auxiliares de 1991 y 1992 se ofrecen los datos para que el usuario interesado pueda realizarlos, si así lo desea, siguiendo las notas recogidas al final de dicho capítulo.

Las estimaciones de la cuenta corriente requieren otras precisiones más directamente relacionadas con el impacto de las medidas liberalizadoras contenidas en el Real Decreto 1816/1991 y en la normativa de su desarrollo. Así, cabe citar, en primer lugar, los cambios en la regulación de la Dirección General de Transacciones Exteriores en el proceso de adaptación del tratamiento legal de las cuentas de pesetas ordinarias de no residentes, que pasaron a tener la misma consideración genérica que las antiguas cuentas de pesetas convertibles —pesetas de no residentes, en su denominación actual—. Puesto que los cobros y los pagos a residentes con tales cuentas de pesetas ordinarias no se contabilizaban en la Balanza de Pagos, cabe esperar un aumento en los flujos de las rúbricas que ahora recogen esos movimientos. En esta línea, pueden ser importantes: las transferencias ligadas a flujos con emigrantes, las transacciones de las embajadas y del personal diplomático, y numerosas operaciones de las Administraciones Públicas con españoles no residentes, como el pago de jubilaciones, devoluciones de impuestos, operaciones de deuda pública, etc., que, en el pasado, posiblemente se canalizaban, en importes significativos, a través de cuentas extranjeras de pesetas ordinarias. De hecho, el importante crecimiento que se observa en las cifras de transferencias privadas en 1991 puede deberse, en alguna medida, a este tipo de causas, que también afectarían a otras rúbricas, incluidas algunas operaciones de la balanza de capitales. También en el caso de los pagos de servicios, aunque cabía esperar un crecimiento general de su magnitud tras el impacto de las medidas liberalizadoras en sectores tradicionalmente protegidos y menos competitivos, sus cifras pueden incorporar algún sesgo alcista de origen puramente contable.

En esta misma línea de modificaciones normativas en la regulación de las operaciones exteriores, con especial incidencia en determinadas rúbricas de la cuenta corriente, se inscribe la Resolución de 12 de junio de 1992, de la mencionada Dirección General, elevando de cien mil a quinientas mil pesetas el mínimo exento para cada posible transacción individual con no residentes, por debajo del cual no es obligato-

rio declarar el concepto de la operación. Ha sido preciso, pues, estimar la distribución por rúbricas de estas operaciones, dado el crecimiento significativo de las cifras recogidas en el código estadístico del Registro de Caja en el que antes aparecían las de menos de cien mil pesetas. Este código, cuya importancia cuantitativa hasta la entrada en vigor de la mencionada Resolución era insignificante, aparecía recogido en la rúbrica de «otros servicios» en los datos del Registro de Caja y en la Balanza de Pagos. En consecuencia, tal como habrán podido observar los analistas de esas cifras, a partir del mes de julio de 1992, se registró un fuerte crecimiento de este concepto, sobre todo en sus ingresos, debido a la mayor importancia relativa de los cobros por turismo en la Balanza de Pagos española, una de las rúbricas en las que son más significativas las transacciones de menor importe. Por ello, la evolución de los ingresos y de los pagos por turismo comenzó a registrar, también desde julio, ritmos de crecimiento excesivamente reducidos y discordantes con la evolución de los datos disponibles sobre movimiento de viajeros y precios de los servicios turísticos. Se hacía preciso, por tanto, realizar una estimación, siquiera provisional, de la posible distribución por rúbricas de estas operaciones en el segundo semestre del año.

La asignación por conceptos de las operaciones de menos de quinientas mil pesetas, en ese período, se ha hecho teniendo en cuenta la distribución de las transacciones de igual importe, en 1991, para todos los códigos recogidos en el Registro de Caja, incluidas las mercancías. Dada la fuerte estacionalidad que, como era de esperar, se observa en los datos, los coeficientes de distribución estimados difieren en el tercero y en el cuarto trimestres. Además, se observa que no todas las instituciones de crédito que declaran al Banco de España en nombre propio y de clientela han utilizado, en 1992, el código específico correspondiente a estas operaciones. Prácticamente, en todos los códigos estadísticos han seguido apareciendo transacciones de importe inferior a quinientas mil pesetas, por lo que su comportamiento, en 1992, ha tenido que considerarse como parámetro adicional a la hora de hacer las estimaciones. Como, además, algunos códigos, incluidos los de la rúbrica de ingresos por turismo, eran refundibles, de acuerdo con la normativa legal vigente en 1991, la estimación de la parte atribuible a esos conceptos ha tenido que obtenerse como residuo, después de estimar la parte asignable a las otras rúbricas. Por tanto, es posible que, en el futuro, se proceda a una reestimación de la distribución de estas operaciones en 1992, teniendo en cuenta la evidencia que aporten, en los datos del próximo año, los tramos de importes inmediatamente superiores. No obstante, los resultados obtenidos para el caso de los ingresos por turismo —la rúbrica más significativa a estos efectos, ya que en la balanza de mercancías se toman cifras aduaneras— están en la línea de evolución sugerida por los datos relativos a

los viajeros no residentes entrados en el país en esos meses, las pernoctaciones por ellos causadas y el comportamiento del precio de los servicios, en general, y de los turísticos, en particular. En el caso de los pagos, por su parte, la menor importancia relativa, en 1991, de los conceptos refundibles —estaban excluidos los pagos por turismo— permite aceptar que la asignación por conceptos, en 1992, sobre la base de la distribución de las operaciones correspondientes en el año precedente, es una hipótesis razonable.

La incidencia de la normativa liberalizadora sobre las estimaciones de algunas rúbricas surge también de la propia evolución institucional de los mercados e instrumentos financieros nacidos, o desarrollados, al amparo de las nuevas regulaciones, y, por ello, sin un encaje adecuado en los sistemas de información vigentes. Así, la operativa con no residentes de los mercados de opciones y futuros, que no empezó a ser significativa hasta mediados del año 1992, se venía recogiendo, en el Registro de Caja y en la Balanza de Pagos, en la rúbrica de rentas de inversión. Como consecuencia de ello, a lo largo del año, la creciente operativa diaria de constitución y restitución de depósitos en estos mercados se fue reflejando en un intenso crecimiento ficticio de las cifras de ingresos y pagos de la rúbrica de rentas de inversión privadas, que se cancelaba, sin embargo, en los datos del saldo correspondiente. En las cifras presentadas en el capítulo V, se ha podido corregir la parte de las operaciones realizadas en el mercado de futuros español, pero subsiste un exceso de ingresos, y pagos (de magnitud absoluta similar, por lo que no se sobrevalora el saldo) por las operaciones de igual naturaleza realizadas en mercados extranjeros. Aunque para el total de los pagos por rentas de inversión privadas el fenómeno se diluye, dada su relativa menor importancia respecto de los demás conceptos allí recogidos, en el caso de los ingresos, el perfil de la serie es menos significativo. No obstante, conviene advertir que en el repunte que se observa en los ingresos del cuarto trimestre hay un crecimiento cierto de las rentas derivadas de préstamos financieros, especialmente a corto plazo, reflejo de la rentabilidad obtenida por la colocación de activos financieros en el exterior desde mediados de año, especialmente por el sector privado no bancario. El fenómeno es menos acusado en el caso de las entidades de crédito, debido a las limitaciones impuestas por las circulares 16 y 17 de 1992, del Banco de España, aunque contribuye también a explicar el comportamiento dinámico de las cifras de ingresos de rentas de inversión en el cuarto trimestre del año.

Las rentas de inversión públicas requieren una observación adicional específica, para llamar la atención del usuario sobre las irregularidades que se observan en su evolución trimestral, y que pueden obedecer a los pagos por devolución de retenciones que, en oca-

siones, corresponden a varios períodos. Ello explica que, con independencia de la evolución del *stock* de la deuda pública en poder de residentes y del calendario de vencimiento de sus intereses, esta rúbrica presente oscilaciones de cierta entidad en su comportamiento a corto plazo, que pueden oscurecer sus tendencias generales.

Por último, es importante señalar las insuficiencias generales que derivan de la utilización exclusiva de datos del Registro de Caja para la valoración de las operaciones de servicios y transferencias privadas —las transferencias públicas se han estimado con datos proporcionados por la Dirección General del Tesoro y Política Financiera—. Ello implica la exclusión de un número importante de operaciones que no aparecen en el Registro, bien por no materializarse en cobros y pagos líquidos —compensaciones, de acuerdo con una terminología bastante extendida, generalizando un concepto acuñado en la normativa de control de cambios—, bien por haberse liquidado en cuentas en instituciones de crédito no residentes.

Aunque, en principio, la normativa vigente hasta 1992 inclusive mantenía la obligación de que los residentes informaran, a través de las entidades de crédito residentes, de cualesquiera operaciones exteriores que pudieran realizar sin materialización en cobros o pagos líquidos, excepto las de crédito comercial directo a corto plazo, lo cierto es que hacía tiempo que habían comenzado a incumplirse estos deberes informativos. Si bien es difícil de valorar la incidencia de estas omisiones en las operaciones por cuenta corriente, sin duda son importantes en algunas rúbricas de servicios, como en las rentas de inversión, con una infravaloración clara de los beneficios no distribuidos, o en los transportes aéreos, donde es frecuente el intercambio de servicios con compañías extranjeras (compra y venta de pasajes, y facturación, por ejemplo), etc. En el caso de las mercancías, sin embargo, las posibles omisiones inducidas por esta causa son limitadas, al utilizarse la estadística aduanera como fuente de información. Es su financiación en forma de crédito comercial directo entre suministrador y cliente la que resulta infravalorada, apareciendo como errores y omisiones. Sobre este punto se volverá en el apartado dedicado a la balanza de capitales.

La innovación más importante de la normativa liberalizadora contenida en el Real Decreto 1816/1991 es, sin duda, la autorización general para la apertura y mantenimiento de cuentas en instituciones de crédito no residentes; es también, por tanto, la que plantea más problemas a la hora de valorar correctamente las transacciones exteriores que se hayan podido instrumentar, en 1992, a través de tales cuentas. En efecto: aunque la circular 1/1992 del Banco de España ya estableció las obligaciones de declaración de sus titulares, la información directa al Banco de España es todavía incompleta, no suficientemente representativa

y con una cobertura menor que la de los datos proporcionados por las entidades de crédito residentes sobre los flujos entre cuentas de residentes desde o hacia cuentas en el exterior. En consecuencia, se ha optado por incorporar estos últimos datos a las estimaciones. Además, y puesto que las entidades de crédito no proporcionan información sobre el concepto de la operación, por tratarse de operaciones entre residentes, se ha decidido recoger estos flujos, provisionalmente, en la rúbrica de capital a corto plazo, en el supuesto de que esta ha sido la colocación más habitual en el primer año de libertad para estas cuentas. De hecho, los datos parciales disponibles de las declaraciones directas de los titulares refuerzan esta hipótesis, pero evidencian también una utilización creciente de las cuentas para operaciones de toda índole, tanto de cuenta corriente como específicamente financieras. En consecuencia, los datos de servicios y transferencias privadas del capítulo V pueden estar infravalorados también por esta causa, aunque no así los de mercancías, al haberse utilizado, en este caso, las cifras de aduanas.

2.2. Cuenta de capital

La metodología empleada en la estimación de las cifras de la balanza de capitales se ha visto condicionada por el mismo tipo de factores descritos para la cuenta corriente. Aunque, en este caso, la fuente de información primaria utilizada, el Registro de Caja, ha sido la misma que en anteriores ediciones de *La Balanza de Pagos*, sus crecientes limitaciones derivadas de su estrecha vinculación con la normativa reguladora de las transacciones con el resto del mundo, para cuyo control fue diseñado, se han agravado en 1992, tras la entrada en vigor del ya mencionado Real Decreto 1816/1991, con el que se completó la liberalización, prácticamente total, de los movimientos de capital con el resto del mundo. Ello explica que, aun utilizando la misma fuente de información, se hayan hecho modificaciones en el diseño y estructura de presentación de los datos, que, en algunos casos, requieren una explicación adicional a la ya recogida en el epígrafe precedente de presentación general. Desde esta óptica, la innovación más importante es la reordenación del conjunto de las operaciones del sistema crediticio, con una nueva estructura menos condicionada por el control de cambios y más acorde con la metodología de la Balanza de Pagos.

En concreto: en los cuadros del capítulo V se da un tratamiento homogéneo a toda la rúbrica de movimientos monetarios del sistema crediticio, que, en las publicaciones anteriores de *La Balanza de Pagos*, solo incluía los pasivos en pesetas convertibles y las reservas. Obviamente, no existen razones para considerar como movimientos monetarios los pasivos en pesetas convertibles del sistema crediticio y para excluir, en cambio, de este agregado, las correspon-

dientes rúbricas en moneda extranjera. Por tanto, los movimientos monetarios del sistema crediticio, excluidas reservas, se han ordenado en torno a dos grandes rúbricas: operaciones en moneda extranjera y operaciones en pesetas.

Las operaciones en moneda extranjera se han desagregado con un criterio que todavía mantiene vinculaciones con el control de cambios, en un intento de ayudar al analista habituado a las anteriores presentaciones de *La Balanza* a localizar sus principales rúbricas, pero reordenando los datos y designando los conceptos de forma más acorde con las directrices de la Balanza de Pagos. Así, los créditos en divisas concedidos por las instituciones de crédito a residentes —denominados, con frecuencia, créditos intermedios— son transacciones interiores que no han de contabilizarse como tales en la Balanza de Pagos, sino como toma de depósitos en el exterior por el sistema crediticio para su financiación. Aunque la Balanza de Pagos española venía contabilizando estas operaciones como variación de los pasivos del sector bancario, las incluía en la balanza de capitales a largo o corto plazo, atendiendo a los términos del contrato entre la institución financiera y su cliente residente. Puesto que se trata de toma de depósitos en moneda extranjera por el sistema crediticio frente al exterior, principalmente a corto plazo, se han contabilizado como tales en los cuadros aquí presentados, formando parte, como pasivos, de los movimientos monetarios en moneda extranjera de las instituciones de crédito —la rúbrica se ha designado como «pasivos en moneda extranjera que financian créditos a residentes»—. Además, aunque se ha respetado la terminología de las anteriores publicaciones en lo que a la rúbrica «posición en moneda extranjera» se refiere, se ha preferido, en cambio, designar como «contrapartida de las cuentas en divisas de residentes» la rúbrica que las anteriores ediciones de *La Balanza* denominaban simplemente «cuentas en divisas de residentes», para evitar la ambigüedad terminológica de esta última denominación que los usuarios no familiarizados con el control de cambios español confundían con «cuentas de residentes no bancarios en el exterior». En puridad, lo que la Balanza de Pagos contabiliza es la contrapartida bancaria activa de estas cuentas, materializada en depósitos de las instituciones de crédito residentes en sus corresponsales no residentes. No existe, por tanto, motivo para mantener una diferenciación entre esta rúbrica y la «posición en moneda extranjera», que deberían aparecer sumadas, y ése es el tratamiento que recibirán a partir de 1993. Idéntica observación cabe hacer de la rúbrica de «pasivos en moneda extranjera que financian préstamos a residentes», que, con las dos anteriores, constituyen los activos bancarios netos a corto plazo en moneda extranjera.

Las operaciones en pesetas de las entidades de crédito, por su parte, no sólo incluyen los pasivos en

pesetas convertibles, como en anteriores ediciones de *La Balanza*, sino también los activos bancarios a corto plazo en pesetas. De esta forma, los movimientos monetarios del sistema crediticio reúnen todas las operaciones financieras a corto plazo de las entidades de crédito, con la excepción de las realizadas al amparo de la circular 5/1987, del Banco de España, que no aparecen recogidas en la Balanza de Pagos, que adolece, así, de una seria insuficiencia que se corregirá a partir de 1993.

En efecto: de acuerdo con el contenido de la circular 5/1987, la toma de recursos en divisas por las entidades de crédito —las antiguas entidades delegadas— para su colocación entre no residentes no estaba sometida a la normativa del control de cambios y no se recogía en el Registro de Caja. Como consecuencia de ello, tampoco *La Balanza de Pagos de España* incluía estas operaciones, con la consiguiente infravaloración de la variación de activos y pasivos del sistema crediticio, aunque no de su saldo. Adviértase que esta infravaloración no solo afecta a los movimientos monetarios aludidos en el párrafo precedente, sino también a las operaciones bancarias a largo plazo del sector, lo que explica el reducido valor absoluto que en la Balanza de Pagos española tienen las cifras de variación de activos del sector bancario, que solo recogen sus operaciones sometidas a control —básicamente, las financiadas en pesetas—.

El proceso liberalizador ha afectado también a la validez del Registro de Caja como fuente de información adecuada para obtener datos desagregados de la balanza de capitales, con la suficiente fiabilidad para poder ofrecerlos al usuario sin inducirle a conclusiones erróneas. La separación de la información entre cuadros principales y auxiliares en el capítulo V delimita, como en el caso de la cuenta corriente, el grado de fiabilidad que el usuario debe otorgar a los respectivos datos. Desde esta óptica, se desea llamar la atención, especialmente, sobre dos aspectos: la separación entre inversiones exteriores directas y de cartera, y el desglose de las operaciones por sectores institucionales.

Las dificultades para separar, con la información disponible, las inversiones extranjeras en España directas de las de cartera han sido lo suficientemente importantes para considerar que no podía ofrecerse ese tipo de desagregación al usuario con una mínima fiabilidad. Mientras las inversiones directas del exterior en España estuvieron rígidamente controladas, las entidades delegadas podían obtener de sus clientes una información rigurosa y precisa de las características de la inversión recibida, y, de hecho, la codificación de las operaciones en el Registro de Caja, a efectos de su control por la Dirección General de Transacciones Exteriores, se basaba, precisamente, en su naturaleza de «directas» o de «cartera». Pero, ya desde mediados de la pasada década, las sucesi-

vas normas de liberalización progresiva de las inversiones exteriores habían ido afectando a la delimitación, en el Registro de Caja, de ambos tipos de operaciones, hasta el punto de que, desde enero de 1991, la Dirección General de Transacciones Exteriores decidió suprimir la codificación que las diferenciaba, separando solo las inversiones en acciones no cotizadas y en acciones cotizadas —lo que explica, a su vez, la denominación empleada para las rúbricas correspondientes en los cuadros del capítulo V—. Obviamente, desde 1992 no existe posibilidad alguna de conocer a través de los datos del Registro de Caja la inversión directa extranjera, puesto que, en buena parte de los casos, especialmente cuando se materializa a través de adquisición de acciones en el mercado secundario, ni siquiera la empresa implicada puede conocer, en el momento de entrada de los fondos, la naturaleza de la operación. Como información alternativa, se recoge, en el último de los llamados cuadros principales, una desagregación que incorpora la distinción entre inversiones en acciones no cotizadas y en acciones cotizadas.

En 1991, las inversiones en acciones no cotizadas podrían considerarse todavía como una aproximación burda a las inversiones exteriores directas en acciones; y las cotizadas, a las de cartera, de forma tal que la rúbrica denominada «inversión extranjera directa distinta de acciones y acciones no cotizadas», en el cuadro auxiliar noveno, sería una medición tentativa del total de la inversión directa. Sin embargo, esa hipótesis es insostenible en 1992. Para ese año se cuenta, en cambio, con las estimaciones alternativas realizadas por la Dirección General de Transacciones Exteriores, a partir de los datos recibidos de las entidades depositarias, que se han utilizado como indicador en las cifras que, como pro memoria, se recogen en el cuadro V.2.4 del capítulo V. La metodología utilizada por la Dirección General de Transacciones Exteriores, que se configura como la más idónea de cara al futuro para delimitar la separación entre las inversiones exteriores directas en acciones cotizadas y las de cartera, aparece recogida en el número 2348 del Boletín Semanal de Información Comercial Española. Por lo que a las inversiones de España en el exterior se refiere, la delimitación, aunque no exenta de dificultades, se ve facilitada por el hecho de que, en este caso, el residente declarante sí puede conocer razonablemente bien cuál es su toma de participación en la sociedad extranjera correspondiente.

La sectorización institucional de las operaciones de capital puede incorporar errores de cierta entidad, como consecuencia del extraordinario crecimiento de las inversiones exteriores en deuda pública española en estos años, especialmente en 1991, a raíz del cambio en su fiscalidad. Se ha observado que, en ocasiones, las entidades registradas declarantes han asignado como titular residente de la operación al intermediario financiero que intervenía en la colocación

—que podría ser el propio banco declarante—. Sin embargo, este error no se refleja en las cifras del sector crediticio, que se obtienen a través de sus códigos específicos, sino en el sector residual que recoge las operaciones con titular erróneo o no identificado, que, finalmente, se integra en el sector privado. Por tanto, las inversiones exteriores de cartera en el sector privado están sobrevaloradas; y las del sector de Administraciones Públicas, infravaloradas, en una cuantía difícil de precisar. Ello implica que, a su vez, parte del descenso que se observa en las inversiones exteriores en el sector privado, en 1992, en las cifras de los cuadros principales del capítulo V, puede estar recogiendo, de hecho, parte de la intensa disminución registrada en los correspondientes flujos hacia el sector público. Por eso, en los cuadros principales V.1.4 y V.2.4, que recogen el detalle de las inversiones por instrumento, se ha optado por no incluir su desglose institucional. En los cuadros auxiliares, en los que sí se recogen los datos desagregados, el usuario debe tener en cuenta estas observaciones, muy especialmente en el análisis de los datos de las inversiones exteriores en renta fija.

La vinculación del Registro de Caja al control de cambios se refleja en otras peculiaridades de menor importancia de la Balanza de Pagos española, cuyo conocimiento, sin embargo, puede ser de utilidad para el analista. Así, como la delimitación del contenido de las rúbricas responde a su definición específica en la normativa de control, puede diferir de las definiciones estadísticas normalizadas a escala internacional. Por ejemplo, el usuario de los datos debe saber que, en la Balanza española, la adquisición por no residentes en mercados organizados nacionales de valores emitidos por residentes se recoge como inversión del exterior en España, mientras que si la adquisición se hace en mercados organizados extranjeros se incluye en los créditos. El tratamiento de estas rúbricas no se ha modificado, por las razones antes apuntadas de no introducir demasiadas distorsiones en la homogeneidad de las cifras en estos dos años de transición. Ello afecta también a las emisiones del sector público en divisas en los mercados organizados exteriores, que se recogen en la rúbrica de préstamos y créditos recibidos por el sector. La evolución trimestral de este renglón de la Balanza está, por ello, muy influida por las operaciones de emisión del Tesoro en divisas, normalmente de cuantía importante.

En esta misma línea de precisiones, conviene advertir que las inversiones en valores negociables a plazo no superior a un año aparecen en la Balanza de Pagos española como capital a corto plazo, y no como inversiones de cartera, que es su localización más habitual en otros países. Ello incluye la adquisición por no residentes de deuda pública española de plazo no superior a un año y, en general, las inversiones en los llamados instrumentos del mercado monetario. En todo caso, la propia dinámica de los mer-

cados ha desdibujado la frontera entre el corto y largo plazo —piénsese, por ejemplo, en las operaciones con pacto de recompra—, hasta el punto de que numerosos analistas cuestionan este tipo de desagregación, adicionalmente enriquecido por la falta de acuerdo sobre el criterio de delimitación del plazo, entre el de emisión y el residual. En la Balanza de Pagos española se utiliza el plazo de emisión, pero el usuario de sus datos debe tener en cuenta también la creciente ambigüedad e imprecisión de este criterio de desagregación de las operaciones, y, en consecuencia, de la progresiva pérdida de significado del viejo concepto de balanza básica.

Más importante es señalar, como ya se hizo con la cuenta corriente, las insuficiencias generales que se derivan de la utilización exclusiva de los datos del Registro de Caja como fuente de información primaria y las posibles omisiones, por tanto, de operaciones de compensación y de operaciones liquidadas en cuentas en el exterior.

Entre las primeras, cabe suponer que, en los últimos años, y sobre todo en 1992, puede haber crecido de forma importante el número de transacciones en valores negociables que no se han reflejado en el Registro de Caja, si los intermediarios financieros correspondientes han declarado solo el importe líquido final de las numerosas operaciones compensadas que pueden realizar, por cuenta propia o de clientela, con no residentes, en un período concreto, especialmente si estos últimos son también intermediarios financieros. Piénsese, a modo de ejemplo de particular relevancia en estos dos años, en la activa participación de sociedades no residentes en la negociación con deuda pública española. La creciente internacionalización de las empresas, por su parte, ha debido de ocasionar también numerosas transacciones con no residentes no recogidas en la Balanza, dada la mayor complejidad en los mecanismos de financiación de las operaciones entre empresas relacionadas, no sólo entre matrices y filiales, sino entre todas las pertenecientes a un mismo grupo a través de participaciones directas e indirectas. Las operaciones de todo tipo entre estas empresas, ya sean comerciales o de prestación de servicios, y su financiación se materializan de forma importante y creciente a través de cuentas mutuas, sin la mediación tradicional de intermediarios bancarios, siendo además habitual la existencia de una empresa del grupo específicamente dedicada a las operaciones de financiación y tesorería de las restantes. Por último, ya se señaló en el epígrafe precedente que el deber de declaración al Registro de Caja de la financiación directa a más de un año entre proveedor y cliente, en el comercio de mercancías, teóricamente sujeta a obligación de información, aunque no dé lugar a cobros o pagos líquidos, se ha cumplido solo parcialmente. En el caso del crédito comercial a corto, no existía ni existe obligación de declaración, por lo que, junto con las omisiones de crédito

directo a largo, aparece en la rúbrica de «errores y omisiones», ya que la estadística aduanera utilizada en la estimación de la balanza comercial sí incluye, normalmente, las mercancías correspondientes.

Por lo que a las cuentas en el exterior se refiere, también se explicó antes que se ha optado por incorporar los datos suministrados por las entidades de crédito residentes, en vez de los obtenidos directamente de los titulares, recogiendo los flujos correspondientes en la rúbrica de capital privado a corto plazo. En consecuencia, se pueden estar omitiendo operaciones financieras de otras rúbricas y se pueden estar sobrevalorando las salidas de capital a corto plazo. No obstante, es importante insistir en que los datos parciales disponibles de las declaraciones directas de los titulares confirman que, por ahora, la utilización más importante de tales cuentas es como instrumento de colocación de recursos financieros a corto plazo, flujos canalizados, en buena medida, a través de las propias entidades registradas residentes y recogidos, por tanto, en las cifras de la Balanza aquí presentadas. Por ello, aunque es posible que, en el contexto económico que caracterizó a la economía española en 1992, la estimación del déficit de la cuenta corriente esté sobrevalorada, e infravalorados los flujos hacia el exterior resultantes de la variación de activos frente al resto del mundo, la incorporación de los datos de aduanas, por un lado, y de los flujos entre las cuentas nacionales y exteriores de los residentes, por otro, limita el alcance del posible error global de medición.

La incorporación de los datos de las cuentas exteriores en los movimientos de capital a corto ha puesto de relieve que, para una valoración correcta y completa de la evolución de esta rúbrica, en relación con 1991, en el primer año de experiencia de libertad total en su operativa, era precisa una revisión de los criterios habituales de su estimación en el pasado, incorporando aquellos flujos de esta naturaleza que, en anteriores ediciones de *La Balanza de Pagos de España*, aparecían recogidos en errores y omisiones.

Además, en un año de fluctuaciones importantes en los tipos de cambio, ha sido necesario revisar también la estimación de las diferencias de valoración inducidas por aquellos que, de acuerdo con las normas del Fondo Monetario Internacional, no deben incorporarse en la Balanza de Pagos. Esta estadística debe medir los flujos reales con no residentes, con total independencia de la evolución del tipo de cambio de la moneda seleccionada para su valoración, para evitar que los flujos correspondientes se vean arbitrariamente afectados por la selección de una u otra unidad de medida. En las estimaciones de anteriores ediciones de *La Balanza de Pagos Española* la corrección por diferencias de valoración ha sido solo parcial, al no incorporar las derivadas de las compraventas y conversiones entre divisas por parte de las entidades de

crédito. Aunque, en principio, y de acuerdo con el objetivo de no introducir excesivas rupturas metodológicas hasta 1993, se había decidido posponer a esa fecha la revisión correspondiente, el comportamiento de los mercados cambiarios, en 1992, ha obligado a adelantar también esta adaptación de las cifras a las directrices del Fondo Monetario Internacional, en un intento de reflejar mejor la realidad del pasado año. Las series históricas 1985-1992 recogidas en el capítulo V incorporan estas revisiones en todos los años.

En resumen: la liberalización anticipada de las transacciones de la economía española con el exterior ha complicado la obtención de unas estimaciones que, ya en los últimos años, tropezaban con crecientes dificultades, por lo que los datos de esta publicación exigen algunas cautelas, además de las que todo analista debe tener al interpretar datos macroeconómicos. No obstante, en líneas generales, las tendencias coyunturales apuntadas por las cifras, que se describen en los dos capítulos próximos, responden a su comportamiento esperado. En ese sentido, el rápido e importante crecimiento del valor absoluto de los ingresos y de los pagos de buen número de rúbricas de la Balanza de Pagos española, en 1992, y los mayores y más rápidos cambios de signo en el comportamiento de muchas de ellas, en respuesta a las circunstancias cambiantes de la coyuntura económica, son un fenómeno real cierto, no imprevisto, esperado y explicado por la desaparición de los controles de cambios, cualesquiera que sean los mayores márgenes de error de su medición.

III. La balanza por cuenta corriente en 1991 y 1992

1. INTRODUCCIÓN

El saldo de la balanza por cuenta corriente en 1991 fue de -1.736,3 mm, una cifra similar a la del año precedente; los datos provisionales correspondientes a 1992 muestran que el déficit alcanzó un valor de 1.878,6 mm, 142 mm más que el año anterior.

El déficit de la balanza de mercancías aumentó ligeramente en 1991 —siempre en relación con el valor del año anterior—, mientras que permaneció estabilizado, prácticamente, en 1992. Por el contrario, el saldo de servicios, que en el primero de estos años no experimentó, en su conjunto, ningún cambio significativo, mostró un deterioro considerable al año siguiente. La balanza de transferencias, por último, registró una mejora apreciable en 1991, estabilizándose su saldo en 1992. Todos estos datos aparecen recogidos en los cuadros estadísticos que se presentan en el apartado V de esta publicación, con el desglose habitual y la información complementaria de las distintas rúbricas que forman la balanza de pagos. En este artículo se comentará la evolución de la balanza corriente durante los dos últimos años, para, a continuación, estudiar los movimientos más significativos registrados en las operaciones por cuenta de capital.

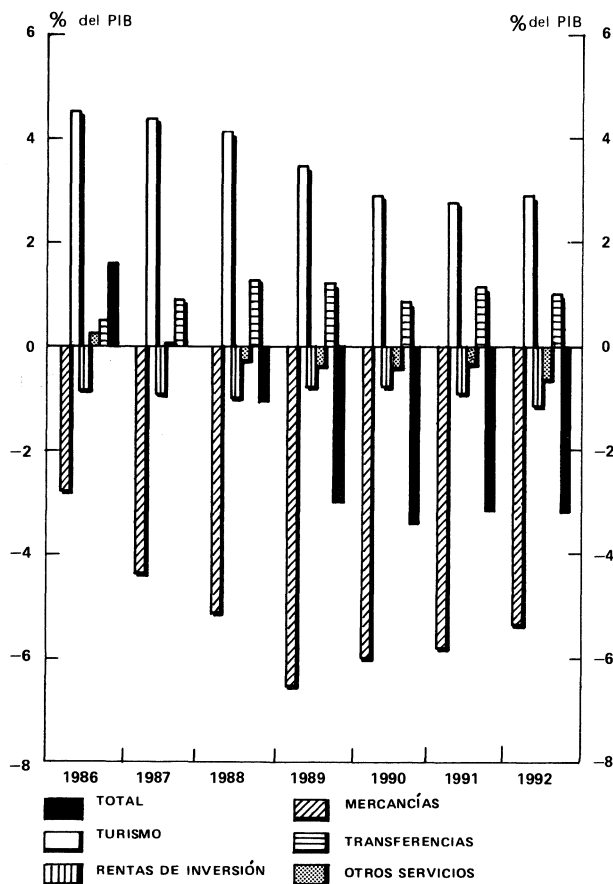
El gráfico III.1 recoge la evolución del saldo de la balanza corriente, expresado como porcentaje del Producto Interior Bruto (PIB), durante el período 1986-1992. También se recogen los porcentajes correspondientes a los saldos de la balanza de mercancías, transferencias y servicios, esta última desglosada en sus tres componentes principales: turismo, rentas de inversión y otros servicios.

Se aprecia que la balanza corriente, tras registrar un superávit apreciable en 1986 —como consecuencia, en gran medida, de la caída en el precio de los productos energéticos— y permanecer equilibrada al año siguiente, fue acumulando déficit crecientes a partir de 1987, alcanzando su punto culminante en 1990, cuando el desequilibrio por cuenta corriente se situó en el 3,4 % del Producto Interior Bruto; en los dos años posteriores, la corrección del déficit fue muy moderada, estabilizándose en el 3,2 % del PIB.

Aunque la evolución del déficit corriente se encuentra determinada, básicamente, por el resultado de la balanza de mercancías, el resto de sus componentes ha desempeñado también un papel significativo a lo largo del período. De hecho, el punto máximo de deterioro del déficit de la balanza de mercancías se alcanzó en 1989 (6,5 % del PIB), y desde entonces su corrección, aunque modesta, ha sido superior a un punto porcentual del PIB. Esta corrección se vio atenuada, al principio (año 1990), por el empeoramiento de los saldos correspondientes a turismo y transferencias, y, posteriormente (años 1991 y 1992), por la ampliación de los déficit por rentas de inversión y otros servicios.

GRÁFICO III.1

Saldo por cuenta corriente: principales componentes



Fuente: Banco de España.

El retroceso registrado por el saldo de turismo, en porcentaje del PIB, fue considerable durante el período 1986-1990: de un punto porcentual y medio, aproximadamente, estabilizándose con posterioridad ligeramente por debajo del 3 %. El déficit por rentas de inversión, por su parte, estuvo situado en torno al 1 % del PIB durante los siete años analizados, con un ligero descenso en el bienio 1989-1990 y un aumento por encima de ese porcentaje en 1992. Los otros servicios, en fin, han ido registrando, año tras año, un deterioro lento, pero permanente, y el saldo de transferencias, que parecía haber agotado su contribución positiva al resultado total de la balanza en 1986, cobró un nuevo vigor a partir de ese año, como consecuencia del impacto positivo que han supuesto los fondos recibidos de la Comunidad Europea como transferencias de capital.

Aunque, como se dijo al comienzo de esta introducción, el déficit corriente permaneció estabilizado, en términos de PIB, durante los dos últimos años, a lo largo de 1992 se ha constatado un cambio sustancial en su evolución, que permite vaticinar una corrección

más intensa en un futuro inmediato. Así, durante la primera mitad de dicho año, el déficit corriente superaba en 300 mm al que se había registrado en igual período del año anterior; las previsiones realizadas en ese momento por los distintos analistas adelantaban, sin excepción, un aumento sustancial del déficit para el conjunto del año. Durante el segundo semestre, sin embargo, se inició un proceso de corrección del déficit de cierta entidad, que se concretó, básicamente, en el último trimestre del año, alcanzándose en este período un saldo negativo inferior en 230 mm al del cuarto trimestre de 1991. Como se aprecia en los cuadros presentados en el apartado V, esta evolución del déficit corriente durante 1992 se corresponde con la registrada por el saldo de mercancías —que, a su vez, como se verá en el próximo epígrafe, estuvo determinada por el dispar comportamiento de las importaciones en la primera y segunda mitad del año—, ya que en el resto de componentes de la balanza corriente no se aprecian diferencias tan marcadas —salvo en las rentas de inversión, cuyo saldo empeoró sustancialmente en el último trimestre— o son difíciles de valorar por la erraticidad de las operaciones recogidas en ellas.

En los cuadros del apartado V se presentan también los resultados de la balanza corriente durante los años 1991 y 1992 por áreas geográficas y económicas. Se aprecia que, durante el último año, el 34 % del déficit corriente de la economía española, aproximadamente, se concentró en los países de la CE (1). En el resto de áreas consideradas, solo se alcanzó superávit —insignificante— con los países de la EFTA, registrándose déficit sustanciales con los de la OPEP (17 % del déficit total), NAFTA (12 %), NICS (9 %) y países ACP (8 %), entre otros países. Todos los porcentajes, en términos aproximados.

2. BALANZA DE MERCANCÍAS

El déficit de la balanza de mercancías fue de 3.191,1 mm en 1991, 184 mm más que en el año precedente; en 1992 se ha valorado, provisionalmente, en 3.150,2 mm, lo que supone una reducción insignificante con respecto al año anterior, pero que confirma la lenta corrección que se inició en 1990. Todos estos datos se encuentran recogidos en los cuadros correspondientes del apartado V de esta publicación.

Como se observa en el gráfico III.1 presentado anteriormente, la economía española registró, a lo largo de la segunda mitad de la década pasada, una etapa de progresivo deterioro en el déficit de su comercio de mercancías, partiendo de una cota relativamente favorable en el año 1986 —como consecuencia de la drástica caída registrada por los precios energéti-

(1) Téngase en cuenta que las transacciones con los organismos comunitarios no están incluidas en esta valoración, que se refiere únicamente a operaciones con países de la Comunidad.

CUADRO III.1

Balanza de mercancías

Tasas de variación

	Ø 1987-1989	1990	1991	1992	1992			
					I TR	II TR	III TR	IV TR
Ingresos (exportaciones)	10,2	8,5	9,3	8,6	9,6	6,0	7,9	10,6
Pagos (importaciones)	19,4	6,2	8,2	5,2	11,8	5,8	3,3	0,4

Fuente: Banco de España.

cos— y alcanzando su punto culminante en 1989 (6,5 % del PIB). Durante este período (véase el cuadro III.1), las tasas de crecimiento nominal de los pagos por importaciones de mercancías superaron ampliamente a las de los ingresos por este mismo concepto (2), debido, en parte, a los ritmos de crecimiento real extraordinariamente elevados que registró la economía española, muy superiores a los de los países de nuestro entorno. A esto habría que añadir, por una parte, la apertura al exterior de la economía y el desmantelamiento de su estructura proteccionista —expresada en múltiples facetas, además de las arancelarias: subvenciones, desgravaciones, impuestos de compensación, etc.—, así como la pérdida de competitividad de nuestros productos, como consecuencia de las tensiones de precios y costes salariales registradas en esos años, que, unidas al crecimiento del déficit público, determinaron una política monetaria y cambiaria rigurosa, que incidió, a su vez, en la competitividad de la economía, tanto en el mercado interior como en los mercados internacionales.

La contención en el ritmo de crecimiento de la actividad, a partir del año 1990, supuso una reducción muy importante en la tasa de aumento nominal de las importaciones, mientras que las exportaciones mantuvieron tasas de variación similares a las de los años precedentes, ampliando su cuota en el mercado comunitario, en un contexto de mejora de la relación real de intercambio. Como se aprecia en el cuadro III.1, son ya tres los años consecutivos (1990 a 1992) en los que la tasa de aumento de las exportaciones supera a la de las importaciones, pese a lo cual el déficit de la balanza de mercancías presenta una cierta resistencia a su corrección, debido a la magnitud que alcanzó en los años precedentes.

Como ya se mencionó en el apartado anterior, y se aprecia ahora con mayor claridad observando las cifras del cuadro III.1, durante la primera mitad del año 1992 el déficit de mercancías registró un nuevo empeoramiento, al superar la tasa de aumento de las importaciones a la de las exportaciones. Este episodio, pasajero, estuvo asociado a la fortaleza del con-

sumo privado durante los primeros meses del año y a una cierta mejora de las expectativas empresariales, muy deprimidas desde mediados de 1989, que incidió sobre la importación de bienes de equipo. La debilidad del gasto de consumo —privado y público— y el cambio en las expectativas de los agentes privados en la segunda mitad del año incidieron drásticamente sobre las importaciones, que en el último trimestre del año, tras la depreciación del tipo de cambio nominal de la peseta, registraron una tasa de aumento prácticamente nula, que contrasta con el incremento del 10,6 % alcanzado por las exportaciones. Fue en ese trimestre, por tanto, como ya se ha señalado, cuando se inició una corrección significativa del desequilibrio de la balanza de mercancías, que debe extenderse al año 1993.

En los cuadros III.2 y III.3 se presenta una información más detallada del comportamiento de las exportaciones e importaciones de mercancías en los dos últimos años, así como en el promedio de los cuatro años precedentes, distinguiendo, a su vez, entre las principales áreas geográficas y económicas, y grupos de productos más relevantes. Aunque estos datos, que son los que proporciona la Dirección General de Aduanas, no coinciden exactamente con los que se incluyen en la Balanza de Pagos, los registros aduaneros son la fuente básica de información para la elaboración de la balanza de mercancías, y su evolución a lo largo del tiempo guarda un estrecho paralelismo. Las conclusiones que con ellos se alcanzan son coherentes, por tanto, con las pautas que, a nivel agregado, muestran las cifras de la balanza (3).

Un hecho destacado, que ya se apreciaba en el cuadro III.1 —y que es una prueba de la coherencia del análisis con esta nueva fuente de información—, es la estabilidad en la tasa de crecimiento nominal de las exportaciones de mercancías a lo largo de un período de tiempo tan dilatado. Se observan, sin embargo, cambios significativos cuando se distingue entre distintas áreas y grupos de productos.

(2) En el cuadro mencionado no se han tenido en cuenta las tasas de variación registradas en el año 1986, con el fin de evitar el efecto de la caída de los precios energéticos y otras distorsiones que se produjeron en el comercio de mercancías entre los años 1985 y 1986.

(3) En el apéndice I de esta publicación se encuentran recogidas las series históricas para el período 1981-1992 del comercio exterior por grupos de productos y áreas geográficas, según los datos de la Dirección General de Aduanas, con mayor desglose —en países y productos— que el considerado en este artículo.

CUADRO III.2

Evolución de las exportaciones de mercancías

Tasas de variación nominal

	Total			Bienes de consumo			Bienes de capital			Bienes intermedios industriales			Bienes intermedios energéticos		
	Ø87-90	91	92	Ø87-90	91	92	Ø87-90	91	92	Ø87-90	91	92	Ø87-90	91	92
Total	10,2	7,7	8,9	9,9	14,7	11,0	15,3	4,7	16,8	8,8	7,0	7,4	5,2	-35,0	7,9
OCDE	11,9	9,6	7,3	11,0	16,0	9,8	19,2	-0,2	11,8	11,6	5,2	7,7	-4,9	8,1	-4,2
CEE	14,0	12,4	7,0	13,9	20,4	10,8	20,2	0,4	8,4	13,6	6,7	7,6	-6,7	18,4	-10,2
Alemania	14,1	30,8	4,5	13,3	48,5	1,1	17,5	18,7	9,2	15,0	17,9	7,2	...	...	...
Francia	13,9	7,0	7,4	12,2	12,3	11,3	21,2	-4,0	1,1	13,9	4,1	5,6	...	...	...
Reino Unido	10,8	-6,9	6,6	8,2	-6,1	13,0	21,8	-20,9	-4,0	12,5	0,4	3,6	...	...	...
Italia	18,6	17,5	2,0	23,6	24,5	13,9	16,1	6,7	31,8	11,9	1,8	8,0	...	...	...
EEUU	-1,5	-9,8	6,0	-4,3	-18,3	-3,8	2,7	21,9	21,7	0,3	-2,9	9,8	4,2	-26,3	22,3
OPEP	-2,5	12,3	10,4	-7,5	17,0	12,1	-1,5	56,0	12,1	-1,3	14,6	13,7	-4,7	-9,6	-38,6
Antiguo COMECON	-3,4	19,5	-23,4	8,4	10,5	19,0	-30,4	16,0	-45,6	-5,5	21,4	-25,2	...	...	...
Resto de América	4,8	1,5	49,4	-0,9	10,1	35,7	8,1	-7,9	88,9	6,5	6,1	32,7	...	...	...
NIC (a)	18,1	43,1	-2,5	13,9	-4,9	15,8	...	...	...	18,0	67,9	-6,9	...	...	...
Resto del mundo	1,8	7,3	17,0	0,2	3,9	30,3	12,8	32,6	35,4	-1,0	2,8	4,9	...	...	...

Fuente: Dirección General de Aduanas.

(a) Nuevos países industrializados asiáticos.

Las exportaciones de mercancías (cuadro III.2) mantuvieron en 1991, con ligeras diferencias, las pautas de comportamiento que se registraron durante los años precedentes: crecimiento elevado en el mercado de la CE, especialmente dinámico en aquellos países que mantenían ritmos de crecimiento real importantes —como Alemania— y más débil en los que registraban una etapa recesiva —Reino Unido—, y aumentos muy moderados, o incluso descensos, en las áreas de países en vías de desarrollo, sobre todo en los llamados «resto de América» y «resto del mundo», así como en Estados Unidos. El dinamismo de la exportación en el área comunitaria alcanzó una intensidad especial en el grupo de bienes de consumo, con aumentos extraordinarios en el caso del

mercado alemán, donde las ventas de automóviles fueron excepcionales. Las exportaciones de bienes de equipo, por el contrario, se resintieron de la atonía inversora que se registraba en la mayoría de las áreas consideradas, con algunos resultados aislados más favorables, pero poco significativos por su escasa importancia cuantitativa.

En 1992 se registró una desaceleración moderada de las exportaciones en el mercado comunitario, relacionada, básicamente, con la distinta posición cíclica de la economía alemana, que se fue debilitando conforme transcurría el año. Las ventas de mercancías a Italia sufrieron también un cambio de signo drástico, mientras que evolucionaban con mayor estabilidad en

CUADRO III.3

Evolución de las importaciones de mercancías

Tasas de variación nominal

	Total			Bienes de consumo			Bienes de capital			Bienes intermedios industriales			Bienes intermedios energéticos		
	Ø87-90	91	92	Ø87-90	91	92	Ø87-90	91	92	Ø87-90	91	92	Ø87-90	91	92
Total	15,8	8,3	5,9	27,6	18,9	22,6	24,7	5,8	-7,5	14,4	8,3	5,9	2,9	-0,5	-2,3
OCDE	18,4	8,8	6,1	27,6	14,8	23,0	24,3	5,5	-8,7	15,0	6,9	5,9	-1,7	24,5	-7,7
CEE	20,4	9,8	7,2	32,0	13,9	24,5	23,9	8,3	-8,4	16,4	6,9	6,1	1,6	24,9	-7,2
Alemania	18,2	6,5	7,3	32,1	6,5	27,1	20,5	3,3	-7,6	13,0	8,1	7,0	...	...	...
Francia	22,2	11,8	10,6	37,6	9,6	41,7	29,4	26,8	-11,4	17,6	6,2	6,5	...	...	...
Reino Unido	12,0	20,9	2,4	26,3	30,9	24,8	22,2	9,5	-15,3	12,2	8,3	1,6	-18,1	87,4	-6,5
Italia	26,0	6,5	4,0	33,4	12,8	10,9	25,1	0,5	-4,8	22,0	6,9	7,0	33,1	7,9	-21,0
EEUU	11,2	2,9	-1,9	20,6	25,7	25,8	31,2	-5,3	-15,0	6,7	9,4	2,6	-5,4	19,9	-21,7
OPEP	4,3	6,0	-13,6	...	...	...	...	...	...	9,2	8,9	-4,8	3,5	3,9	-16,4
Antiguo COMECON	18,7	-30,5	-34,6	10,1	31,6	-8,5	...	...	...	9,8	3,5	-25,6	34,3	-64,6	-78,9
Resto de América	3,7	4,8	4,0	20,2	26,4	25,5	...	...	...	4,7	11,3	0,3	2,8	-5,6	2,6
NIC (a)	25,8	24,3	6,3	19,8	33,3	7,1	30,2	18,0	-0,2	34,9	15,6	11,9	...	...	...
Resto del mundo	8,6	21,1	34,4	36,8	53,0	31,2	...	...	...	8,5	-3,9	10,1	-8,8	18,1	...

Fuente: Dirección General de Aduanas.

(a) Nuevos países industrializados asiáticos.

otros países de la CE, e incluso se recuperaban en el Reino Unido. Esta pérdida de vigor de la exportación al conjunto de países comunitarios se vio más que compensada por la recuperación de otros mercados, en algunos de ellos de forma aún muy incipiente, que habían mantenido una fuerte atonía en años anteriores.

Aunque los resultados hayan sido modestos, es destacable el crecimiento de las exportaciones a Estados Unidos en el año pasado, tras un largo período en el que se alcanzaron tasas de variación negativas. Pero fue sobre todo en el mercado de América del Sur y en otras áreas en vías de desarrollo donde el incremento de la exportación en el año 1992 alcanzó cifras más significativas, que se explican por la recuperación económica que están registrando algunos países de estas áreas y, posiblemente también, por la apreciación del tipo de cambio del dólar.

Estas variaciones en la composición geográfica de la exportación en 1992 afectaron a su composición por grupos de productos, con un incremento más moderado que en el año precedente en las ventas de bienes de consumo y una recuperación importante de las exportaciones de bienes de equipo, sobre todo en las áreas más dinámicas antes mencionadas.

En los cuadros recogidos en el apéndice II de esta publicación, se incluyen las series históricas para el período 1981-1992 de las exportaciones e importaciones de mercancías (datos de Aduanas, clasificados por ramas industriales). En estos datos, especialmente relevantes para el análisis sectorial, se aprecia la incidencia de los cambios registrados por la exportación en 1992. Las ventas en las áreas extracomunitarias de las ramas de maquinaria agrícola e industrial, vehículos automóviles y motores, otros medios de transporte, material eléctrico, etc., todas ellas relacionadas con industrias productoras de bienes de equipo, volvieron a alcanzar en 1992 crecimientos sustanciales, después de varios años de fuerte atonía.

En el cuadro III.3 se encuentran los datos de la Dirección General de Aduanas correspondientes a las importaciones de mercancías, con una desagregación similar a la de las exportaciones comentada en los párrafos anteriores.

Aparte de la moderación en las tasas de variación nominal de las importaciones de productos energéticos, como consecuencia, sobre todo, de la caída de los precios en pesetas —que afectó, a su vez, al resultado de las compras en el área de la OPEP—, los datos del cuadro reflejan, sobre todo, la fuerte desaceleración de la importación de bienes de equipo. Aunque la compra de estos productos mantuvo en 1991 un incremento positivo y los datos de los primeros meses de 1992 mostraron, incluso, una cierta recuperación, las cifras que se registraron a partir del

segundo trimestre del año fueron cada vez más negativas, en línea con la evolución de la formación bruta de capital de la economía.

Las importaciones de bienes de consumo, por su parte, incrementaron en 1992 las ya elevadas tasas de aumentos alcanzadas el año precedente, sobre todo por el extraordinario dinamismo de las compras realizadas a Francia y a Alemania, como consecuencia, a su vez, de la recuperación del mercado del automóvil, que había permanecido muy deprimido el año anterior. Sin embargo, también en la segunda mitad del año la desaceleración de las importaciones de bienes de consumo fue apreciable, en línea con el comportamiento de este componente de la demanda.

Hay que resaltar, por último, la relativa firmeza, pese a su desaceleración en los últimos años, de las importaciones de bienes intermedios industriales, que pone en evidencia el elevado grado de participación de estos productos exteriores en el entramado productivo industrial, a pesar de la caída en su tasa de actividad.

En los cuadros III.4 y III.5, que se presentan a continuación, se compara la estructura del comercio de mercancías en los años 1986 y 1992, ofreciendo un panorama de los cambios que se han registrado en el patrón comercial español, tras siete años de pertenencia a la Comunidad Económica Europea.

En las exportaciones de mercancías, el rasgo más destacado es su fuerte concentración en el mercado comunitario, que supera el 71 % del total. Solo las ventas a las cuatro grandes economías europeas suponen casi el 55 % de todas nuestras exportaciones. Es igualmente significativa la pérdida de importancia del mercado norteamericano, adonde apenas se dirige el 5 % de la exportación. En el resto de las áreas se han producido también, en general, pérdidas de cierta importancia, que se han compensado en la zona denominada «resto de América», por los buenos resultados ya comentados del año 1992.

La concentración de la exportación en el mercado de la CE ha sido especialmente intensa en las ventas de bienes de consumo, de las que, en 1992, casi el 50 % fueron automóviles. En la mayoría de las restantes áreas, por el contrario, se ha registrado un retroceso en la participación de la exportación de bienes de consumo, retroceso que ha tenido graves consecuencias, para algunos sectores productivos, en el mercado norteamericano. Las ventas de bienes intermedios, por último, han disminuido su importancia relativa en casi todos los mercados, al incluirse en este agregado tan amplio sectores cuyos productos se encuentran dentro de los de demanda más débil en los mercados internacionales. Los datos del apéndice II resultan significativos sobre estos cambios sectoriales. Puede señalarse, por su relevancia, que las ex-

CUADRO III.4

Estructura del comercio de mercancías: exportaciones

Porcentaje de participación (a)

	Participación en el comercio total		Composición del comercio del área					
	1986	1992	1986			1992		
			B. consumo	B. capital	B. intermedios	B. consumo	B. capital	B. intermedios
Total	100,0	100,0	38,8	11,2	50,0	41,5	14,0	44,5
OCDE	77,4	82,4	43,9	9,6	46,5	46,0	11,8	42,2
CEE	60,5	71,2	42,5	10,3	47,2	46,9	11,5	41,6
Alemania	11,7	15,7	43,5	13,2	43,3	46,5	14,0	39,5
Francia	18,1	20,2	48,0	10,6	41,4	49,2	11,4	39,4
Reino Unido	8,9	7,7	47,8	10,9	41,3	46,6	12,3	41,1
Italia	7,9	10,9	38,0	8,5	53,5	53,1	9,2	37,7
EEUU	9,2	4,8	51,0	6,0	43,0	37,5	10,8	51,7
OPEP	5,6	3,6	25,7	9,7	64,6	22,2	14,2	63,6
Antiguo COMECON	2,9	1,3	11,7	29,7	57,6	26,1	21,6	52,3
Resto de América	3,7	3,9	27,0	27,7	45,3	21,1	35,9	43,0
NIC (b)	0,9	1,4	21,2	9,1	69,7	15,7	7,9	76,4
Resto del mundo	8,8	6,8	19,7	13,1	67,2	19,9	28,5	51,6

Fuente: Dirección General de Aduanas.

(a) Pueden apreciarse ligeras diferencias de redondeo o por productos no clasificados.

(b) Nuevos países industrializados asiáticos.

portaciones de la rama de minerales de hierro y productos siderúrgicos, que en 1985 suponían el 10 % del total de nuestras exportaciones, representaban en 1992 solo el 4 % de ellas.

En cuanto a las importaciones, los cambios en su estructura geográfica han estado determinados, en parte, por la caída registrada en el precio de los productos energéticos; en cualquier caso, la concentración de la importación no energética en el área comunitaria es también notable, destacando los

avances que se han registrado en la compra de productos procedentes de las economías francesa e italiana.

Por grupos de productos, se mantiene la importancia relativa con respecto al total de las importaciones de bienes de equipo, que proceden, en gran medida, del mercado comunitario. El aumento en el grado de participación de las importaciones de manufacturas de consumo se explica por el dinamismo de este componente del gasto, que solo se desaceleró

CUADRO III.5

Estructura del comercio de mercancías: importaciones

Porcentaje de participación (a)

	Participación en el comercio total		Composición del comercio del área					
	1986	1992	1986			1992		
			B. consumo	B. capital	B. intermedios	B. consumo	B. capital	B. intermedios
Total	100,0	100,0	14,9	15,6	69,5	27,9	17,9	54,2
OCDE	71,8	79,0	16,9	20,9	62,2	27,9	21,2	50,9
CEE	50,5	60,7	17,5	20,6	61,9	30,5	19,4	50,1
Alemania	15,1	16,4	14,0	25,5	60,5	25,9	22,9	51,2
Francia	11,9	15,9	13,8	15,5	70,7	27,9	17,7	54,4
Reino Unido	7,7	7,3	16,3	16,8	66,9	34,6	18,0	47,4
Italia	7,3	9,8	21,5	30,0	48,5	30,7	25,1	44,2
EEUU	9,9	7,4	4,7	18,2	77,1	10,1	28,0	61,9
OPEP	11,2	5,9	...	...	100,0	6,3	...	93,7
Antiguo COMECON	2,0	0,9	17,0	5,0	78,0	33,3	6,7	60,0
Resto de América	6,6	4,0	9,2	0,6	90,2	24,6	1,5	73,9
NIC (b)	1,6	2,6	55,0	23,7	21,3	49,2	24,2	26,6
Resto del mundo	6,6	7,3	12,5	0,9	86,6	39,0	5,4	55,6

Fuente: Dirección General de Aduanas.

(a) Pueden apreciarse ligeras diferencias de redondeo o por productos no clasificados.

(b) Nuevos países industrializados asiáticos.

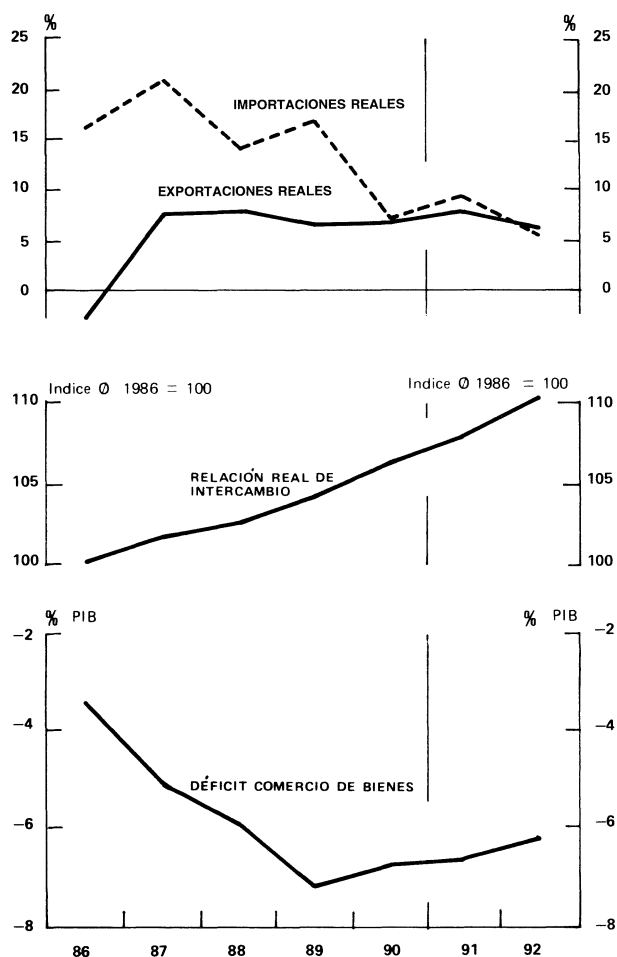
significativamente en la segunda mitad de 1992, así como por el alto grado de protección que mantuvieron estos sectores productivos hasta el año 1986, protección que, como se ha dicho antes, excedía los mecanismos arancelarios, materializándose también en la existencia de contingentes, cupos, impuestos de comparación de gravámenes interiores, etc. Debido a esta situación de partida, la penetración de bienes de consumo en la economía española, a pesar de su extraordinario aumento en los últimos años, es inferior aún a la que se registra actualmente en muchos países de nuestro entorno económico.

Puede concluirse, por tanto, que la economía española tiene en la actualidad un patrón comercial que se caracteriza por su excesiva concentración geográfica, ya que solo cuatro países —Francia, Alemania, Reino Unido e Italia— absorben más de la mitad de nuestros intercambios comerciales. La economía española mantiene una fuerte dependencia importadora de bienes de equipo —más del 40 % de la inversión en bienes de equipo se abastece de productos importados— y de materias primas energéticas y no energéticas, habiéndose intensificado de forma extraordinaria en los últimos años la llegada al mercado interior de manufacturas de consumo. Este proceso puede intensificarse aún más en el futuro, como consecuencia de la preferencia mostrada por los consumidores hacia bienes nuevos, sofisticados, de alto nivel de calidad, y en los que tiene una gran relevancia la imagen de marca y el diseño. Por el lado de las exportaciones, es reseñable, además de su concentración geográfica, su excesiva dependencia de los resultados que se alcancen con determinados productos, por lo que adolecen de cierta vulnerabilidad. Así, en 1992, las exportaciones del sector de vehículos automóviles y motores fueron casi el 25 % de la exportación total.

Los datos recogidos en la Balanza de Pagos sobre los intercambios de mercancías con el resto del mundo no permiten un análisis profundo de sus determinantes últimos, que exigiría descomponer los flujos de importación y exportación en sus componentes real y de precio. Este instrumental lo proporcionan las cuentas nacionales, integrado dentro de la demanda exterior de la economía, y es en ese contexto donde se realiza habitualmente esta aproximación. El Banco de España analiza la evolución de la demanda exterior de la economía en sus artículos trimestrales de coyuntura y en el *Informe Anual*, y en ellos puede encontrarse una descripción pormenorizada de los factores explicativos de nuestro comercio de mercancías en los últimos años.

No obstante, se incluye a continuación el gráfico III.2, que trata de resaltar la contribución que al déficit del comercio de bienes aportan tanto los flujos comerciales reales como la relación entre los precios de las exportaciones y de las importaciones,

GRÁFICO III.2

Déficit corriente: factores determinantes

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

unos y otros expresados en una moneda común, es decir, la relación real de intercambio (4).

Como se aprecia en dicho gráfico, el origen del fuerte desequilibrio alcanzado por la balanza de mercancías (o en el comercio de bienes, utilizando la terminología propia de los datos incluidos en el gráfico) se encuentra en la divergencia que registraron las tasas de variación real de las importaciones y exportaciones durante el período 1986-1989. En esos años, y a pesar de la mejora experimentada por la relación real de intercambio, se produjo un aumento muy fuerte del déficit comercial, que, posteriormente, pese a que se acomodaron los ritmos de crecimiento real de importaciones y exportaciones, y continuó la mejora de

(4) Los datos incluidos en el gráfico son los de la Contabilidad Nacional. Aunque existen diferencias metodológicas entre esta fuente de información y la Balanza de Pagos, son de índole menor y no condicionan la validez de los comentarios que aquí se formulan.

los precios relativos, resultó difícil de corregir, al menos en la cuantía deseada.

Como ya se indicó brevemente en páginas anteriores, detrás del desequilibrio en los flujos del comercio real se encuentran las diferencias observadas en ese período entre el ritmo de crecimiento de la economía española y el de los países de nuestro entorno comercial, así como las pérdidas de competitividad de la economía. Téngase en cuenta que la mejora en la relación real de intercambio de la economía española tuvo su origen, básicamente, en la moderación de los precios de los productos energéticos importados, ya que, en general, durante el período, los precios de las manufacturas exportadas se acomodaron a los vigentes en los mercados internacionales, teniendo en cuenta las variaciones del tipo de cambio de la peseta. Lo anterior implica que las empresas exportadoras, para mantener, e incluso intensificar, su presencia en los mercados internacionales —dejando a un lado el episodio confuso y poco relevante del año 1986—, han tenido que moderar drásticamente el aumento de sus precios en el exterior, comprimiendo sus márgenes de beneficios. Esta situación es insostenible a medio plazo, por la ineficiente asignación de recursos que implica y pone en evidencia el comportamiento diferencial que se ha observado en los últimos años entre los sectores competitivos de la economía y aquellos otros, protegidos e ineficientes, en los que se encuentra el núcleo de resistencia a la moderación de precios y costes que precisa la economía española para controlar su desequilibrio exterior.

3. BALANZA DE SERVICIOS

El superávit de la balanza de servicios presentó un progresivo deterioro a partir de 1987, debido, principalmente, a la evolución desfavorable del saldo de turismo (véase gráfico III.1). En 1991 y 1992, a pesar de la mejora de los ingresos por turismo, el resultado conjunto continuó empeorando, como consecuencia

del intenso aumento del déficit por rentas de inversión, a lo que se sumó, en 1992, un elevado crecimiento de los pagos por asistencia técnica y *royalties*. En este último año, el saldo de la balanza de servicios supuso un 1,1 % del PIB, frente al 3,9 % registrado en 1986.

Dentro de los principales componentes de la balanza de servicios, los ingresos por turismo recuperaron su dinamismo a partir de 1991, registrando tasas de aumento nominal del 6 % en dicho año y del 13,7 % en el siguiente, en contraste con la notable atonía de los tres años precedentes.

Tradicionalmente, los ingresos por turismo han supuesto una importante fuente de recursos que han contribuido a paliar notablemente el déficit de la balanza comercial. Sin embargo, el sector turístico español inició una profunda recesión en 1987, que influyó de forma significativa en el incremento del déficit de la balanza por cuenta corriente. Las raíces de este deterioro, en un contexto de expansión económica de los países industrializados, se encuentran, principalmente, en el diferencial de inflación positivo registrado frente a los países de procedencia del turismo y en la fortaleza del tipo de cambio de la peseta desde la adhesión a la CE. Si a ello se añade la incidencia negativa del aumento de nuestros precios turísticos, en relación con los de otros países competidores del Mediterráneo, y las propias deficiencias estructurales de la oferta turística española, el resultado fue una importante pérdida de competitividad, que provocó no solo un retroceso en el número de visitantes extranjeros, sino también un descenso en su capacidad de gasto (véase cuadro III.6).

A partir de 1991, los ingresos por turismo mostraron un mayor dinamismo, a pesar de la recesión económica internacional, debido, principalmente, a la estabilidad del tipo de cambio de la peseta y a la reducción del diferencial de inflación con los países industrializados. Además, la difícil situación política de

CUADRO III.6

Ingresos por turismo

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
	Tasas de variación						
Ingresos por turismo nominales	21,6	8,9	6,8	-1,0	-2,4	6,0	13,7
Ingresos por turismo reales (a)	9,9	3,2	0,7	-7,6	-8,5	-0,2	6,6
Tipo de cambio efectivo nominal frente a la OCDE	-1,6	0,2	3,0	4,2	5,0	-0,3	-1,8
Tipo de cambio efectivo real frente a la OCDE, medido con precios de consumo	4,4	2,5	4,6	6,5	6,7	1,0	0,5
PRO MEMORIA:							
Número de viajeros extranjeros entrados en España (b)	9,2	10,6	5,3	-0,5	-4,8	3,0	2,3
Pernotaciones de extranjeros en hoteles españoles	10,8	5,4	-4,4	-11,4	-8,4	4,3	3,4
Gasto real por turista	11,2	-6,7	-4,4	-7,1	-3,8	-3,1	4,3

Fuentes: OCDE, Instituto Nacional de Estadística, Secretaría General de Turismo y Banco de España.

(a) Cifras de Contabilidad Nacional.

(b) No se considera turista al 55 % de los visitantes de nacionalidad francesa, al 90 % de los portugueses y al 95 % de los marroquíes, según recomendaciones de la Secretaría General de Turismo.

algunos países competidores del Mediterráneo pudo impulsar el turismo hacia España. La celebración de la Exposición Universal de Sevilla y de los Juegos Olímpicos de Barcelona tuvo una incidencia positiva en 1992, favoreciendo un turismo con mayor capacidad de gasto, que se reflejó en un aumento del gasto real por turista.

Por otra parte, el abaratamiento de los precios relativos que ha supuesto la devaluación de la peseta a finales de 1992 constituye un impulso para el turismo extranjero, de especial relevancia si se tiene en cuenta la debilidad de la actividad en el entorno internacional. Sin embargo, el logro de una mejora estable a medio plazo del sector turístico requiere una moderación en los precios interiores —que en los últimos años han registrado crecimientos elevados, como consecuencia de las presiones inflacionistas de los servicios— y la realización de reformas estructurales destinadas al logro de una mayor calidad de la oferta turística española.

Por lo que respecta a la distribución del turismo por áreas geográficas de procedencia, en 1991 destacó especialmente el crecimiento del número de turistas procedentes de Alemania y de los países del Benelux, mientras que los de Estados Unidos mostraron un retroceso, en consonancia con el debilitamiento de su situación económica. Por el contrario, en 1992 se registró una gran afluencia de visitantes de Estados Unidos, destacando también las llegadas de extranjeros procedentes de Japón, Portugal y Reino Unido.

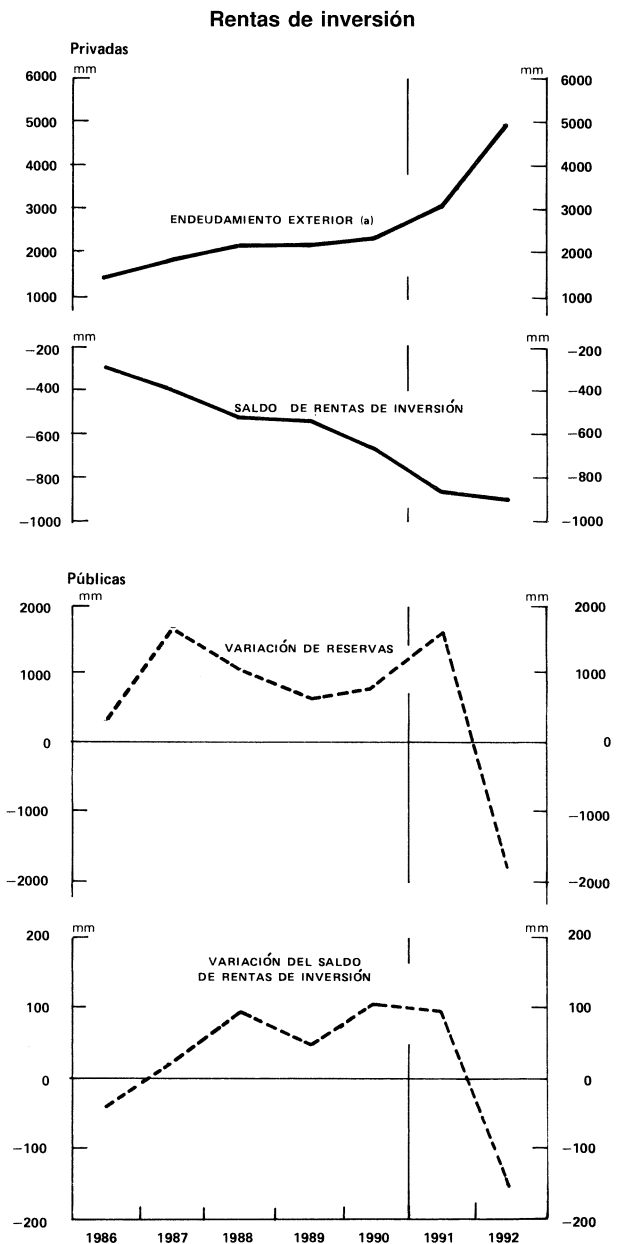
Los pagos por turismo crecieron un 19,4 % en 1992, frente a un 10,3 % en 1991, recuperando, a pesar de la situación recesiva de la economía española, el dinamismo que caracterizó su evolución en años anteriores. El número de salidas al extranjero de residentes en España presentó, sin embargo, un crecimiento moderado, muy inferior al incremento de los pagos en términos reales, reflejando una participación creciente de los turistas con mayor capacidad de gasto, en detrimento de aquellos con un nivel de renta más reducido, que se han visto relativamente más afectados por la crisis económica.

Dentro del resto de apartados de la balanza de servicios, recogidos en el apartado V de esta publicación, cabría destacar que el déficit de las operaciones de fletes y seguros continuó ampliándose en 1991 y 1992, debido a que los problemas de competitividad que afectan al sector de transporte de mercancías han provocado una sustitución de medios de transporte nacionales por medios de otros países.

En cuanto al apartado de rentas de inversión, su situación deficitaria se mantuvo prácticamente estable durante el período 1987-1990, debido a que el progresivo deterioro del déficit del sector privado se vio compensado por un superávit creciente del sector público, derivado de los rendimientos procedentes de la colo-

cación de reservas en el exterior. A lo largo de estos años, los ingresos por rentas de inversión del sector privado registraron un crecimiento moderado, en línea con la evolución de las salidas de capital. Los pagos, por el contrario, mostraron un mayor dinamismo, debido a la importante afluencia de capital extranjero, atraído por la mejora de expectativas económicas que tuvo lugar tras la adhesión a la CE y por el diferencial de tipos de interés, y que se reflejó en un aumento de los pagos de rendimientos derivados de inversiones directas y en cartera. Los ingresos públicos presentaron un intenso crecimiento, en línea con la evolución de las reservas exteriores (véase gráfico III.3).

GRÁFICO III.3



Fuente: Banco de España.

(a) De las empresas no financieras privadas.

En los dos últimos años, el déficit por rentas de inversión se ha incrementado notablemente, hasta alcanzar un valor de 678 mm: 386 mm más que el registrado en 1990.

La mejora del superávit público no fue suficiente para compensar el intenso deterioro del déficit privado en 1991. Los pagos por rentas de inversión privadas registraron un aumento del 33,4 %, destacando especialmente los procedentes de inversiones directas y en cartera, mientras que los derivados de la obtención de créditos exteriores mostraron un comportamiento más moderado. En cuanto a las rentas públicas, los pagos mostraron también un crecimiento significativo, como consecuencia del notable incremento de la adquisición de deuda pública por no residentes, que fue ampliamente compensado por los ingresos derivados de la colocación de reservas en el exterior.

En 1992, sin embargo, se produjo un cambio en la evolución del saldo de rentas de inversión entre los sectores considerados. Por una parte, el déficit del sector privado se mantuvo prácticamente estable respecto al alcanzado en 1991, destacando la contención de los pagos por rendimientos de títulos no cotizados asimilables a la inversión directa. El superávit de rentas de inversión pública, por el contrario, experimentó un retroceso sustancial, debido tanto a un menor crecimiento de los ingresos —consecuencia del descenso de las reservas exteriores—, como al fuerte aumento de los pagos por rendimientos de títulos públicos en manos de no residentes.

Por último, en el apartado de asistencia técnica y *royalties*, cabe destacar el intenso crecimiento de los pagos por asistencia técnica industrial, debido, en parte, al incremento de las necesidades de asistencia técnica extranjera para la realización de los proyectos de construcción e ingeniería relacionados con la celebración de los acontecimientos de 1992, así como a ciertos cambios en el sistema de contabilización de

esta rúbrica introducidos en 1991. Por otra parte, la participación en actividades de investigación y desarrollo adquirió una mayor importancia en los dos últimos años, registrándose un elevado crecimiento, tanto de los ingresos como de los pagos.

En cuanto a su distribución geográfica, la OCDE continúa siendo el lugar de procedencia básico de nuestras importaciones tecnológicas, representando un porcentaje del 96,5 % en 1992, del que 56 puntos corresponden a los países de la CE. Los países en desarrollo cobran una mayor importancia como demandantes de tecnología española, aunque esta se dirige prioritariamente a los países desarrollados, con una participación del 73,8 % en 1992.

4. BALANZA DE TRANSFERENCIAS

La aportación de la balanza de transferencias como elemento compensador del desequilibrio por cuenta corriente sufrió un importante retroceso a partir de los años setenta, debido a la pérdida de importancia relativa de las remesas de emigrantes. Sin embargo, esta evolución se vio compensada, a partir de la adhesión a la CE, por los resultados alcanzados en las relaciones financieras entre España y la CE, que, excluyendo el año 1986, presentaron un saldo favorable, especialmente en 1991 y 1992, tal como se aprecia en el cuadro III.7.

En el apartado de transferencias privadas, los ingresos procedentes de las remesas de emigrantes continuaron mostrando un comportamiento muy moderado en los dos últimos años, mientras que los pagos al exterior registraron un crecimiento muy significativo, en consonancia con la mayor afluencia de inmigrantes extranjeros.

Dentro de las transferencias públicas, en el cuadro III.7 se aprecia que los flujos financieros entre España y la CE aumentaron en la segunda mitad de la

CUADRO III.7

Transferencias públicas: relaciones financieras entre España y la CE

mm

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Ingresos líquidos	102,5	173,6	382,4	468,4	494,3	934,8	975,4
Transferencias FEOGA-Garantía	37,9	87,3	259,1	248,4	271,6	423,9	457,5
Transferencias de capital	64,4	86,1	114,2	206,4	206,8	490,4	498,0
FEDER	40,5	46,2	69,6	115,7	138,2	283,2	313,4
FSE	23,9	37,6	38,7	64,3	53,1	134,3	107,0
FEOGA-Orientación	...	2,3	5,9	26,4	15,5	72,9	77,6
Otros	0,2	0,2	9,1	13,6	15,9	20,5	19,9
Pagos líquidos	110,9	137,4	223,0	287,4	374,7	545,8	647,7
Recursos propios tradicionales	27,3	68,8	84,7	83,1	81,9	100,9	101,6
Recurso IVA	83,6	68,5	138,3	152,8	280,3	359,5	443,9
Recurso PNB	...	...	...	43,7	1,7	72,4	87,6
Otros	...	0,1	...	7,8	10,8	13,0	14,6
Saldo	-8,4	36,2	159,4	181,0	119,6	389,0	327,7

Fuente: Dirección General de Presupuestos. Secretaría de Estado de Hacienda.

GRÁFICO III.4

década pasada, intensificándose a partir de 1991, como consecuencia de la reforma de los Fondos Estructurales. Así, los fondos procedentes de la CE se incrementaron notablemente, destacando en especial las subvenciones del FEOGA-GARANTÍA y las transferencias de capital del FEDER. Los ingresos fueron excepcionalmente elevados en 1991, como consecuencia del retraso en los pagos que tuvo lugar en 1990, por parte de la CE a causa de la demora de la reforma de los Fondos Estructurales.

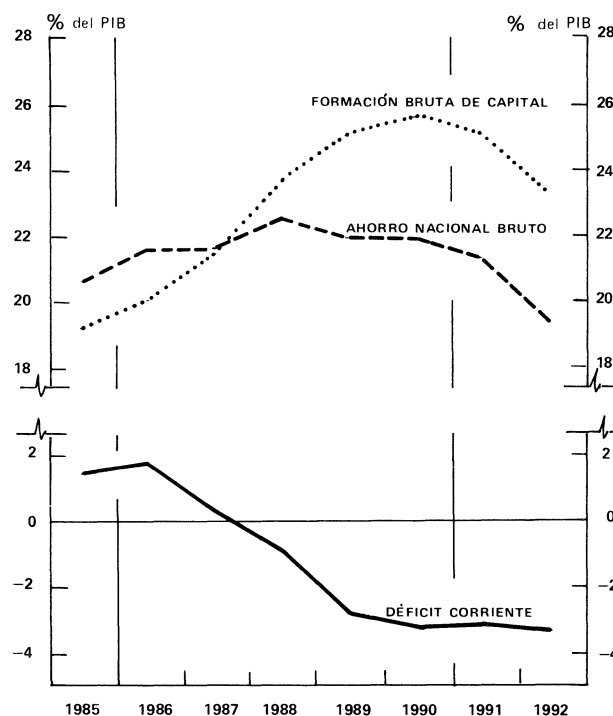
Los pagos líquidos a la CE registraron también un importante avance. El crecimiento de las aportaciones por el recurso IVA fue debido al aumento en la recaudación de este impuesto, como consecuencia del crecimiento de su base imponible y la reforma en los tipos impositivos. En el resto de los apartados se registró también un incremento, debido al aumento de la ayuda comunitaria a los países del Este de Europa y en vías de desarrollo. Por último, cabe destacar que la progresiva disminución en el porcentaje de restitución sobre las aportaciones del recurso IVA y del recurso PNB, eliminado finalmente en 1992 según lo acordado en el tratado de adhesión, tuvo también una incidencia positiva en el crecimiento de los pagos netos a la CE.

5. EL DÉFICIT POR CUENTA CORRIENTE

En los epígrafes anteriores se ha analizado la evolución de la balanza por cuenta corriente en los últimos años, a través del comportamiento de sus principales agregados. Durante la segunda mitad de la década pasada, la economía española acumuló un déficit importante en sus operaciones corrientes que comenzó a moderarse a partir de 1990, con cierta resistencia al principio, y entrando en un proceso de corrección más intenso a partir de la segunda mitad del año pasado. Aunque, como se analizará detalladamente en el próximo artículo incluido en esta publicación, la financiación del déficit corriente no ha presentado problema alguno durante este período, las condiciones de los mercados de capitales están variando apreciablemente en los últimos años, por lo que tiene interés, para terminar este análisis, poner en relación el déficit corriente con los flujos de ahorro e inversión nacionales, tal como aparecen en la cuenta de capital de la economía (5).

Según se aprecia en el gráfico III.4, a partir del año 1985, la economía española inició un proceso de fuerte acumulación de capital, tanto por el sector privado como por el público, que no pudo financiarse con el ahorro nacional, por lo que fue necesario acudir al ahorro exterior, cuya expresión se recoge en el déficit de la balanza por cuenta corriente. A partir del

Ahorro, inversión y déficit corriente



Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

año 1989, se observa un cambio importante en este proceso, al ir reduciéndose paulatinamente la capacidad de ahorro de la economía, que continuó resultando insuficiente para financiar un proceso inversor en declive, por lo que la corrección del déficit fue limitada.

Para los años futuros parece evidente, por tanto, que la economía española, cuando recupere el ritmo de crecimiento de la inversión productiva, única vía para el inicio de un proceso sostenido de creación de empleo, precisará recuperar igualmente su capacidad de ahorro, con el fin de que su dependencia del ahorro exterior se acomode a las condiciones que prevalezcan en los mercados de capitales internacionales, sin que su potencial de crecimiento se vea limitado por ningún condicionante exterior.

(5) De nuevo, en el gráfico III.4 se acude a variables de las cuentas nacionales que no restan validez al análisis, por su estrecha relación con las de la Balanza de Pagos.

IV. La balanza de capitales en 1991 y 1992

1. INTRODUCCIÓN

La evolución de los flujos de capital entre España y el exterior durante 1992 muestra un notable deterioro de la balanza de capitales en relación con el año anterior. Mientras que en 1991 la balanza de capitales alcanzó un fuerte superávit, con una importante acumulación de reservas, derivada, principalmente, de las elevadas inversiones extranjeras en el mercado de deuda pública, en 1992, por el contrario, se registraron importantes desinversiones de valores públicos y, en menor medida, privados, lo que determinó una fuerte reducción en el nivel de las reservas.

Por otra parte, en relación con lo ocurrido en años anteriores, los movimientos de capital con el exterior, a lo largo de 1991 y 1992, señalan un marcado cambio en la composición de la balanza de capitales española, cuyas características más sobresalientes son la creciente importancia de los préstamos exteriores y el menor peso de las inversiones en valores públicos y privados por parte de los no residentes. Esta estructura refleja, en cierta medida, la progresiva liberalización de la financiación exterior, pero también la ralentización en el ritmo de avance de las inversiones extranjeras, que se ha visto agudizada, durante la segunda mitad de 1992, en un entorno de marcada inestabilidad de los mercados de cambios.

Asimismo, en el período analizado se observa, en términos generales, una moderación de la financiación a largo plazo, frente a la del corto plazo. Este fenómeno, que no resultó tan patente en 1991 como consecuencia del importante desplazamiento de fondos que tuvo lugar desde instrumentos a corto plazo hacia valores de deuda pública a medio y largo plazo, se ha manifestado, en cambio, con toda claridad, en el transcurso de 1992. A lo largo de este último año, se ha producido un descenso mayor en la participación relativa de las inversiones privadas, frente a los créditos u otras operaciones que comportan plazos más cortos y mayor volatilidad; dentro de los créditos, un mayor incremento de los de corto plazo frente a los de largo plazo; y, por último, una importante desinversión de valores públicos de renta fija por parte de no residentes, que no se materializó en inversiones alternativas.

Esta evolución global refleja la confluencia de un conjunto de factores, algunos de origen netamente internacional, mientras que otros han tenido una naturaleza propiamente interna.

Entre los primeros, hay que destacar, por un lado, los vinculados a la fase cíclica descendente que viene registrando la economía mundial en los últimos años, y, por otro, el entorno de creciente inestabilidad en los mercados financieros y cambiarios, en determinados períodos de 1991 y, muy especialmente, en la segunda mitad de 1992.

Entre los de naturaleza interna, hay que considerar el empeoramiento de la situación económica nacional, desde el segundo semestre de 1991, que ha ido acompañado de un deterioro de las expectativas sobre la evolución de la economía española a medio y largo plazo. Asimismo, hay que citar los avances realizados, en este período, en el proceso de eliminación gradual de los controles de cambios. Este proceso, iniciado en 1986, culminó, a partir del 1 de febrero de 1992, con la liberalización, entre otras operaciones, de los préstamos exteriores a corto plazo.

2. CONTEXTO ECONÓMICO Y FINANCIERO

Los aspectos más destacables del contexto económico y financiero en el que se han desarrollado los flujos de capital entre España y el exterior, durante 1991 y 1992, pueden sintetizarse como sigue:

En un contexto caracterizado por el debilitamiento cíclico de la actividad económica mundial, más profundo y prolongado de lo inicialmente esperado, la oferta internacional de fondos a largo plazo disponibles ha experimentado una considerable reducción. Este hecho queda claramente ilustrado por los volúmenes de inversión directa efectuada en el exterior por los principales países industrializados. De acuerdo con la información que proporciona Eurostat, cuyo último dato disponible, con carácter anual, corresponde al año 1991, la inversión directa exterior de la Comunidad Económica Europea, Estados Unidos y Japón pasó desde un importe de 159.000 millones de ecus en 1990 a un total de 127.000 millones de ecus en 1991. La disminución más notable fue la registrada por la inversión directa exterior efectuada por la economía japonesa, que llegó a caer, en dicho año, en 17.000 millones de ecus. Esta situación, que previsiblemente ha podido agudizarse en 1992, ha incidido, seguramente, en una reducción en el volumen de fondos disponibles para invertir a medio y largo plazo en la economía española.

Frente a este desarrollo, no parece que en el período reciente se hayan producido desviaciones significativas en la localización geográfica de la inversión extranjera a nivel internacional. En este sentido, hay que señalar que durante estos años se había especulado con la posibilidad de que los flujos de inversión directa internacional encontraran destinos alternativos a los tradicionales, y, particularmente, en los países de la Europa Central y del Este. Ello hubiera podido repercutir negativamente en la afluencia de fondos exteriores hacia la economía española. Sin embargo, los datos muestran que estos países no han conseguido atraer volúmenes significativos de inversiones extranjeras.

La economía española, a su vez, ha participado del deterioro generalizado de la actividad económica mundial. En efecto, en los dos últimos años, se ha ido

configurando una situación caracterizada por la desaceleración en el ritmo de actividad económica, por una contracción de los beneficios empresariales y por un empeoramiento de las expectativas acerca de la corrección de los desequilibrios exterior y presupuestario de la economía española. Los efectos negativos de esta situación en la afluencia de capitales hacia la economía española se han visto intensificados en la segunda mitad de 1992, con las turbulencias en los mercados financieros y cambiarios europeos.

Por otra parte, durante 1991 y 1992, prosiguió y culminó el proceso de liberalización gradual de los controles de cambios iniciado en 1986 (ver cuadro IV.1), cuyo impacto se vio apoyado, a lo largo de buena parte de este período, por la fortaleza del tipo de cambio de la peseta y el mantenimiento de altos diferenciales de tipos de interés con el exterior.

Así, en 1991, se eliminó la última restricción vigente del conjunto de medidas introducidas en el trienio 1987-1989, con el fin de detener las cuantiosas entradas de capital que habían tenido lugar en este período, y se ampliaron las posibilidades de adquisición de activos exteriores por parte de residentes. En el mes de marzo, y en consonancia con la supresión de los límites al crecimiento del crédito interno, se eliminó el depósito previo del 30 % sobre la toma de préstamos financieros exteriores. Esta medida fue acompañada de la supresión de ciertas restricciones sobre algunas operaciones de salidas de capitales: en el mes de abril, a su vez, se liberalizaron la concesión de préstamos en pesetas a no residentes y la apertura de cuentas en divisas a nombre de residentes en bancos residentes.

Posteriormente, en febrero de 1992, once meses antes de que expirara el plazo acordado para la liberalización plena de los movimientos de capital entre España y el resto de los países comunitarios, se levantaron las restricciones residuales todavía vigentes, que afectaban, principalmente, a la toma de créditos exteriores a corto plazo y a la apertura por residentes de cuentas en pesetas y en divisas en bancos no residentes.

En este sentido, la evolución de los movimientos de capital entre España y el exterior, en el período analizado, ha transcurrido en un contexto en que han aparecido nuevas vías de inversión y endeudamiento para los residentes en el corto plazo, y se han ampliado las posibilidades operativas de las entidades de depósito. Debe señalarse que la importancia cuantitativa de las operaciones liberalizadas en esta última fase era relativamente pequeña, dada la extensa gama de transacciones corrientes y de capital que ya estaban liberalizadas con anterioridad a la entrada en vigor de la nueva normativa. Sin embargo, en la medida en que dichas operaciones podían llegar a canalizar un volumen cuantioso de fondos de tipo especulativo, su impacto sobre la evolución de los flujos de

CUADRO IV.1

Liberalización del control de cambios en 1991 y 1992

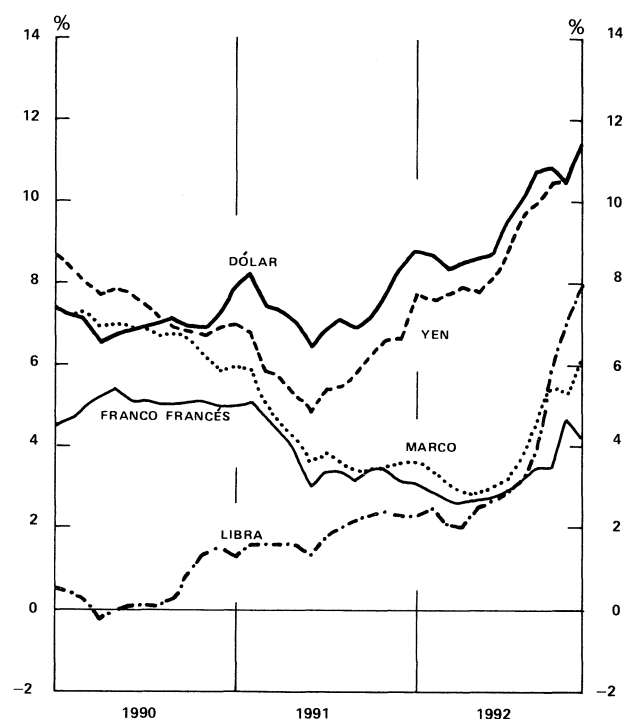
Período	Concepto		Normativa vigente
1991			
Marzo	Entradas de capitales	Se elimina el depósito previo del 30 % sobre determinadas operaciones de financiación exteriores.	CBE 2/1991, de 15 de marzo.
Abril	Salidas de capitales	Se liberaliza la apertura de cuentas en divisas a nombre de residentes en bancos residentes.	OM y Resolución de la DGTE de 16.4.1991.
		Se autoriza la libre concesión de préstamos y créditos en pesetas a no residentes.	OM de 16.4.1991.
1992			
Febrero	Entradas de capitales	Se autoriza la libre contratación de préstamos en el exterior a corto plazo por residentes.	RD 1816/1991, de 20 de diciembre.
	Salidas de capitales	Se liberaliza la apertura de cuentas en pesetas y en moneda extranjera por residentes en bancos no residentes.	RD 1816/1991, de 20 de diciembre.

entradas y salidas de capitales, y sobre el tipo de cambio de la peseta, podía llegar a ser muy importante, como, de hecho, quedó de manifiesto en la segunda mitad de 1992.

En relación con la evolución seguida por los diferenciales de tipos de interés y por las expectativas en torno al tipo de cambio de la peseta (ver gráficos IV.1 y IV.2), factores ambos que constituyen los determinantes básicos de la rentabilidad diferencial ofrecida por los activos denominados en pesetas, deben distinguirse dos periodos. En el período comprendido entre 1991 y la primera mitad de 1992, la peseta mantuvo elevados diferenciales de tipos de interés con el exterior, que, en relación al conjunto de países desarrollados, oscilaron entre siete y cinco puntos porcentuales, en los momentos de máxima y mínima diferencia, respectivamente. Esto, unido a la estabilidad mostrada por el tipo de cambio de la peseta a lo largo de dicho período, explica el fuerte atractivo de los títulos denominados en pesetas. Esta situación se vio favorecida, además, por el predominio de fuertes expectativas bajistas de tipos de interés, apoyadas en la anticipación de los efectos sobre los tipos internos de la anunciada supresión de las medidas de control de cambios y de los avances en el proyecto de Unión Monetaria Europea. Todo ello indujo una importante demanda de valores en pesetas a medio y largo plazo en el mercado de deuda pública.

Sin embargo, a partir del mes de julio de 1992, la aparición de dificultades crecientes en la convergencia entre las economías europeas llevó a los agentes

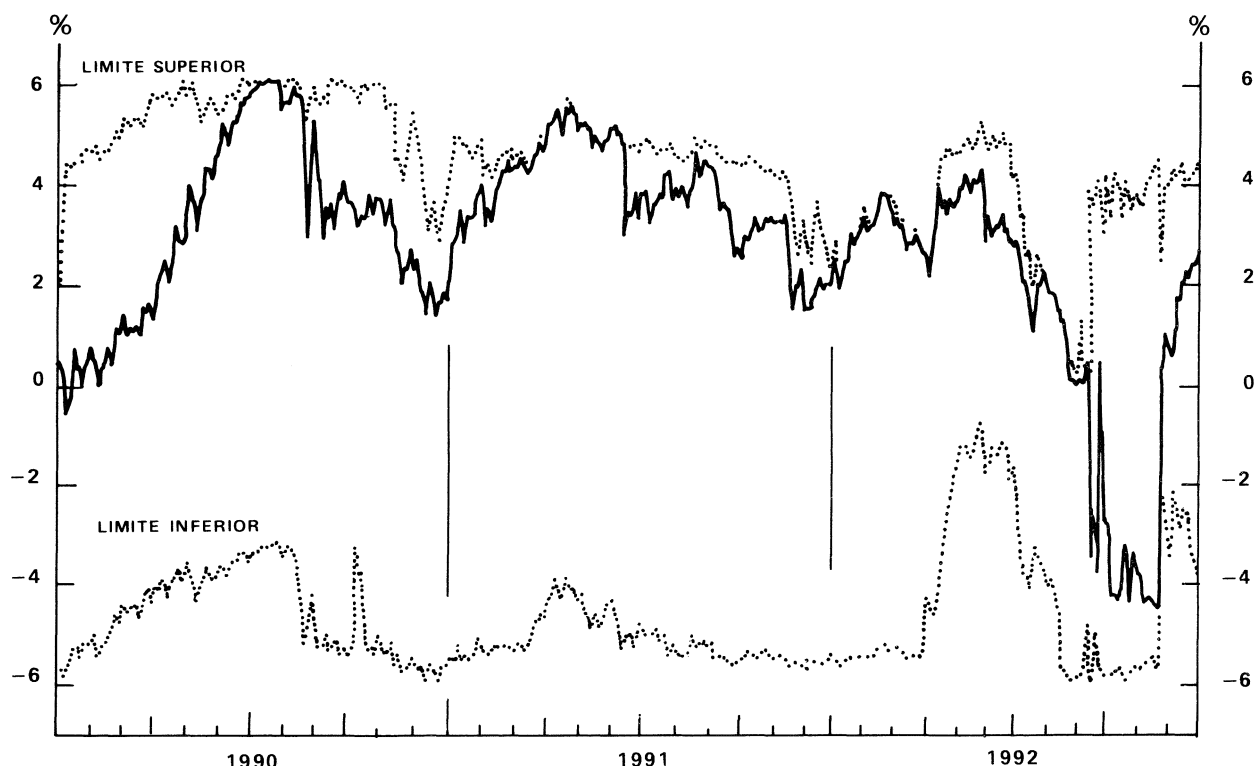
GRÁFICO IV.1

Diferencial de tipo de interés descubierto de la peseta (a)

Fuente: Banco de España.

(a) Calculado sobre los tipos nominales a tres meses en los respectivos mercados interbancarios.

La peseta en el SME



Fuente: Banco de España.

económicos a revisar al alza sus expectativas sobre tipos de interés. Dichas expectativas se han visto confirmadas en una clara trayectoria alcista de los mismos, más acentuada desde el mes de septiembre, que ha supuesto una nueva ampliación de los diferenciales con el exterior. Paralelamente, en dicho período, el tipo de cambio de la peseta experimentó una creciente inestabilidad, en un contexto de crisis generalizada en el SME tras el rechazo danés al Tratado de Maastricht, que se saldó con dos devaluaciones sucesivas en su paridad central frente al marco alemán.

La excepcional situación de marcada inestabilidad en los mercados de cambios internacionales, que afectó en mayor medida a las economías con mayores desequilibrios y de monedas potencialmente más débiles, ejerció un impacto muy negativo sobre los movimientos de capital entre España y el exterior en el segundo semestre de 1992. Este hecho, que pone de manifiesto la vulnerabilidad de la balanza de capitales española ante modificaciones en las condiciones cambiarias, ha de tenerse muy en cuenta en la valoración global de la evolución de la balanza de capitales en el conjunto del año 1992, así como en las perspectivas para el año 1993.

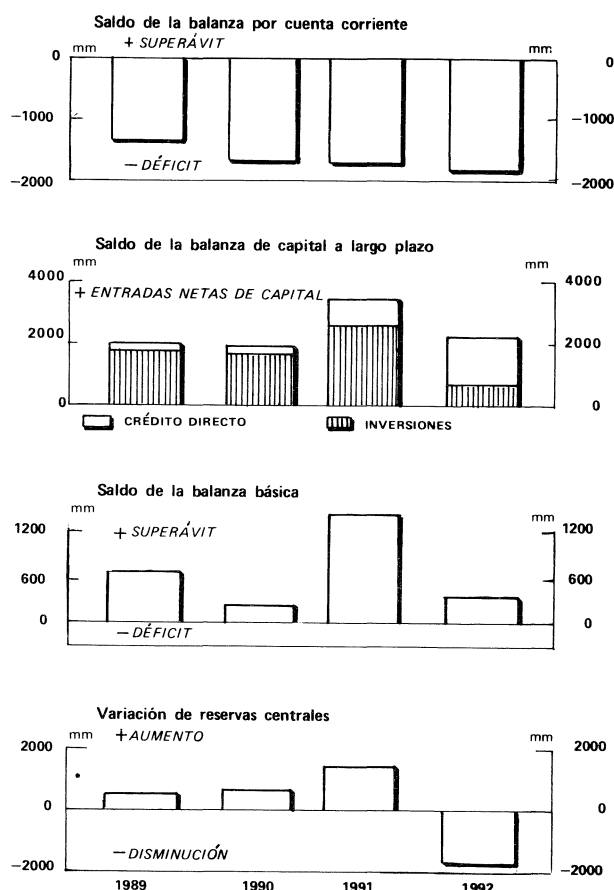
3. LOS MOVIMIENTOS DE CAPITAL ENTRE ESPAÑA Y EL EXTERIOR DURANTE 1991 Y 1992

En las circunstancias descritas en el punto anterior, los movimientos de capital con el exterior, a lo largo de 1991, determinaron una balanza de capitales fuertemente superavitaria, que permitió financiar un déficit por cuenta corriente de 1.736 mm y acumular reservas centrales por valor de 1.466 mm. Por el contrario, en 1992, y debido en gran parte a las especiales circunstancias en las que se desarrollaron los mercados cambiarios en la segunda mitad del año, las entradas netas de capitales fueron insuficientes para financiar el déficit por cuenta corriente generado en el período, que ascendió a 1.879 mm, y se produjo una disminución de las reservas centrales de 1.739 mm (ver gráfico IV.3). Este cambio en el signo de la balanza de capitales española en 1992 fue el resultado de un marcado proceso de desinversión en valores públicos por no residentes y de un moderado avance en la adquisición de activos exteriores por parte de residentes.

A lo largo de 1991, y especialmente en 1992, se produjo un significativo aumento de la *financiación crediticia en moneda extranjera* del sector privado re-

GRÁFICO IV.3

Estructura de la Balanza de Pagos



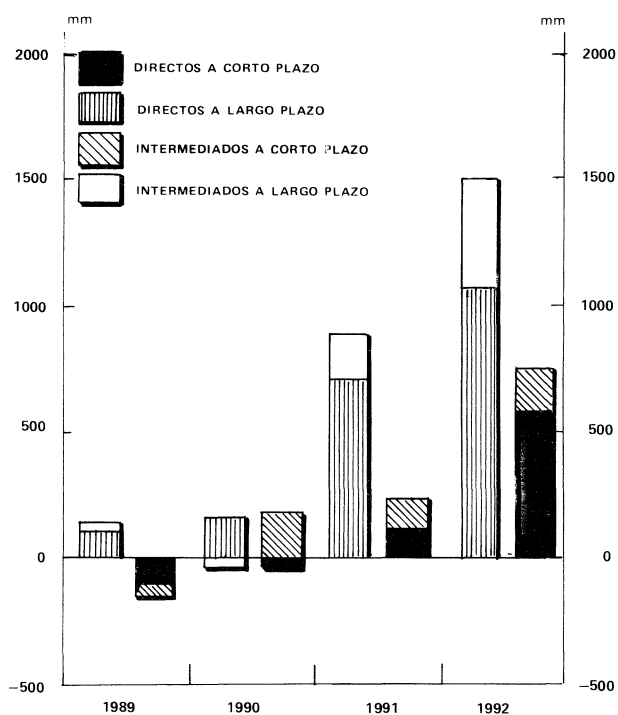
Fuente: Banco de España.

sidente (ver gráfico IV.4). Inicialmente, dicho aumento estuvo propiciado por la eliminación, en marzo de 1991, del depósito previo del 30 % sobre la toma de préstamos financieros exteriores, que, durante su período de vigencia —entre enero de 1989 y marzo de 1991—, había inducido cierto embalsamiento en la demanda de crédito. Con esta medida, que supuso una reducción artificial de los diferenciales de tipos de interés con el exterior, al encarecer en torno a tres puntos porcentuales el coste de la financiación crediticia en moneda extranjera, se pretendió impedir una utilización masiva del recurso al crédito externo, como vía para sortear los límites cuantitativos sobre el crecimiento del crédito interno que se habían impuesto en el mes de julio de 1989. Paralelamente, la coexistencia, durante la segunda mitad de 1989 y 1990, del depósito previo y de los límites al crecimiento del crédito interno se tradujo en un alza de los tipos interbancarios, que encareció las inversiones financiadas en el mercado interno.

La supresión de esta restricción hizo aflorar la demanda de financiación en moneda extranjera de las

GRÁFICO IV.4

Evolución de los préstamos contratados en moneda extranjera por el sector privado



Fuente: Banco de España.

empresas españolas, en un contexto en el que los diferenciales de tipos de interés y las expectativas de tipo de cambio determinaban un fuerte incentivo para contratar préstamos en el exterior. Así, en 1991, la financiación crediticia en divisas recibida por el sector privado —incluyendo los préstamos directos y los obtenidos a través de la banca establecida en España (créditos intermediados)—, se elevó a 1.118 mm, frente al importe de 254 mm registrado a lo largo de 1990.

El recurso al crédito en moneda extranjera por parte del sector privado residente experimentó una importante intensificación durante el año 1992, que obedeció, fundamentalmente, a la liberalización, en el mes de febrero, de los créditos a corto plazo. Esta liberalización supuso, por una parte, la eliminación de la franquicia a partir de la cual dichos créditos quedaban sometidos a autorización (1.500 millones de pesetas) y, por otra, la supresión de la restricción temporal que obligaba a un período de vencimiento superior a tres años. Ello, de nuevo, amplió las posibilidades de financiación en moneda extranjera de los residentes no financieros, a la vez que flexibilizó la operativa de las entidades bancarias en la concesión de créditos intermediados a corto plazo.

En el momento de la liberalización y durante los meses previos a la misma, los diferenciales de tipos de interés entre la peseta y ciertas divisas —el dólar y

el yen, principalmente—, en un contexto de estabilidad del tipo de cambio de la peseta, determinaban la existencia de fuertes incentivos para la contratación de préstamos en divisas. Esto provocó el inicio de un proceso de sustitución de financiación interior por exterior, ampliada por cierta demanda de crédito embalsada en los meses previos a la liberalización, anunciada con cuatro meses de adelanto.

En el conjunto del año 1992, la financiación crediticia en moneda extranjera, directa e intermediada, del sector privado residente, tanto a largo como a corto plazo, se elevó a 2.247 mm, si bien la mayor parte de este incremento se produjo entre los meses de enero y julio; a partir del mes de agosto, este proceso se vio paralizado, como consecuencia de la creciente incertidumbre acerca de la evolución a corto plazo de la peseta. De hecho, en los primeros siete meses de 1992, el recurso al crédito en divisas alcanzó una cifra neta de 1.891 mm. En este período, las vías de captación de financiación crediticia en moneda extranjera que registraron una expansión más acelerada fueron los préstamos directos a corto plazo (de período de vencimiento inferior a un año) y los contratados a través de la banca establecida en España.

La fuerte expansión de los préstamos directos a corto plazo refleja la existencia de un coste diferencial favorable al endeudamiento en determinadas divisas, tanto más relevante cuanto menor era el período de vencimiento del préstamo contratado, en un contexto de expectativas más sólidas de estabilidad del tipo de cambio a corto que a largo plazo.

Por su parte, la mayor utilización de la financiación intermediada responde, en términos generales, a las menores dificultades inherentes en relación a la apelación exterior directa, tanto para el prestamista, en términos de valoración del riesgo, como para el prestatario, en términos de disminución en los costes de información. Asimismo, la posibilidad de las entidades, desde el mes de febrero, de conceder créditos a corto plazo en moneda extranjera a partir de sus pasivos en divisas permitió reducir determinados costes de transacción, lo que posibilitó cierto abaratamiento de la financiación concedida por las entidades registradas a los residentes no financieros.

En esta perspectiva, la evolución de la financiación crediticia intermediada constituye uno de los aspectos más claramente diferenciadores de la evolución de los flujos de capital con el exterior entre 1991 y 1992. Así, entre los meses de enero y julio de 1992, la financiación crediticia intermediada del sector privado aumentó en 707 mm, frente al incremento de 162 mm en igual período de 1991.

Sin embargo, esta evolución de la captación de recursos en moneda extranjera por parte del sector privado se vio truncada en la segunda mitad de 1992. En efecto, a partir del mes de agosto, la drástica re-

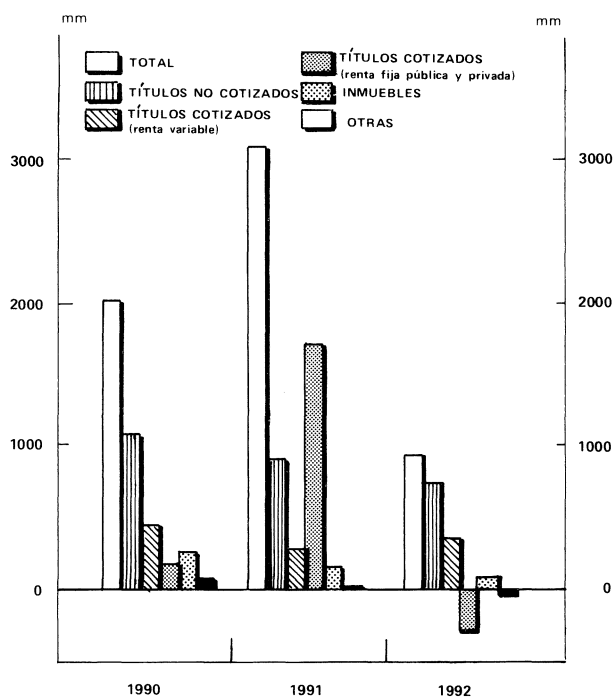
ducción en los incentivos para el endeudamiento en divisas, como consecuencia de la evolución seguida por el tipo de cambio de la peseta y la incertidumbre originada por la crisis del Sistema Monetario Europeo, se tradujo en una fuerte desaceleración en el ritmo de avance de la contratación de préstamos en moneda extranjera, en especial de los intermediados por la banca. Así, en el período agosto-diciembre de 1992, los préstamos en divisas solo aumentaron en 356 mm, resultado de un incremento de 501 mm en la financiación directa, tanto en el segmento del largo como del corto plazo, y de un descenso de 145 mm en los créditos intermediados. Solamente en el mes de diciembre se observó un nuevo repunte en la toma de financiación en moneda extranjera, ante la mayor estabilidad mostrada por el tipo de cambio de la peseta tras las dos devaluaciones.

En relación con la *adquisición por no residentes de títulos emitidos por el sector privado*, a lo largo de ambos años se observa una ralentización en su ritmo de avance, especialmente acusada durante 1992, aunque los flujos netos de entradas de capitales se mantienen en niveles elevados (ver gráfico IV.5).

En todo caso, y como se señala en el cuadro IV.2, el análisis de este tipo de inversiones a partir de las cifras de la Balanza de Pagos se enfrenta a ciertas dificultades de carácter estadístico, derivadas de sendas modificaciones normativas introducidas en 1990 y 1991.

GRÁFICO IV.5

Inversiones del exterior en España Variaciones anuales



Fuente: Banco de España.

CUADRO IV.2

Las inversiones en títulos cotizados y no cotizados privados

En 1990 y 1991 se produjeron sendas modificaciones normativas que han afectado a la información que sobre inversiones extranjeras en títulos cotizados y no cotizados privados recoge la Balanza de Pagos.

En efecto, además de la ruptura, a partir de 1991, de las series de inversión anteriormente denominadas directas y de cartera, que se comenta en detalle en el epígrafe II de metodología, podría existir cierto problema de minusvaloración en la serie de inversión en títulos no cotizados del registro de Balanza de Pagos durante 1992, derivado de la posible contabilización por cuantía desigual de la desinversión y la correspondiente contrapartida inversora que generó el intenso proceso de reestructuración de los grupos extranjeros en España, con el objetivo de concentrar las filiales en una única sociedad «holding» española, en lugar de múltiples filiales dependientes cada una de ellas directamente del extranjero. Estas operaciones fueron muy frecuentes en 1992, de acuerdo con la nueva legislación sobre consolidación de balances contenida en el RD 1815/1991, de 21 de diciembre. Sin embargo, en el registro de verificaciones de la DGTE, aparentemente, este reajuste accionarial se recogió de forma adecuada en términos netos.

Con el fin de ilustrar la magnitud de los problemas apuntados, en el cuadro adjunto se presentan los datos que, sobre inversiones extranjeras, recogen los expedientes verificados de la DGTE. No obstante, hay que señalar que esta última fuente presenta, también, ciertos problemas de valoración. Por una parte, este registro incluye la totalidad de las solicitudes efectuadas, algunas de las cuales no llegan a materializarse, lo que genera, sin duda, un problema de sobrevaloración que explica el mayor valor absoluto de las inversiones extranjeras contabilizadas por esta fuente, frente a las recogidas en Balanza de Pagos. Por otra parte, existe, también, un posible efecto de minusvaloración en dicha fuente, en 1992, aunque de pequeña importancia, derivado de la exención del trámite de verificación previa de aquellas operaciones de inversión extranjera de cuantía inferior a 250 millones de pesetas, con independencia del porcentaje de participación extranjera adquirido en el capital social de la empresa española (Orden del Ministerio de Economía y Hacienda, de 25 de septiembre de 1991).

Inversiones extranjeras	1990	1991	1992
Fuente: Balanza de Pagos	1.847	1.895 (a)	1.128 (a)
Fuente: DGTE	1.905	2.301	1.914
(a) No obstante, estas cifras deben ser interpretadas con cautela ante posibles errores en la sectorización de las inversiones extranjeras en valores de renta fija pública y privada.			

A partir del 1 de enero de 1991, y tras la entrada en vigor de la resolución de 25 de octubre de 1990, se produjo una ruptura en las series de inversión directa y de cartera que impide obtener de forma desagregada ambos tipos de inversión, dado que en la información que se procesa, a partir de 1991, el criterio de distinción de la inversión extranjera ya no es la calificación legal de la misma, sino que los títulos adquiridos estén o no admitidos a cotización en Bolsa. Los nuevos criterios de codificación aplicados han supuesto un trasvase estadístico entre las anteriormente denominadas inversiones directas y de cartera, al contabilizarse en la rúbrica de inversión en títulos cotizados todas aquellas operaciones de inversión extranjera en empresas cotizadas en Bolsa que durante 1991 se instrumentaron a través de Ofertas Públicas de Adquisición (OPA), aun cuando éstas supusiesen la toma de control por parte de no residentes en empresas españolas.

Por otra parte, podría existir cierto problema de inervaloración en la serie de inversión en títulos no cotizados durante 1992, derivado de la posible contabilización por cuantía desigual de la desinversión y la correspondiente contrapartida inversora que generó el intenso reajuste accionarial de muchos grupos

extranjeros realizado sobre la base de la nueva normativa sobre Cuentas Anuales Consolidadas, recogida en el RD 1815/1991, de 21 de diciembre.

De acuerdo con la información de la Balanza de Pagos, en 1991 las inversiones extranjeras en títulos no cotizados —incluyendo los préstamos matriz filial a más de cinco años— alcanzaron un importe de 906 mm, cifra ligeramente inferior a los niveles registrados en 1990 (1.073 mm). El retroceso mostrado por este tipo de inversiones se vio acentuado en el transcurso de 1992, cuando las entradas netas de capitales por este concepto totalizaron 739 mm.

La tendencia decreciente mostrada por esta variable, desde el segundo trimestre de 1991, refleja la confluencia de un amplio conjunto de factores. Por una parte, la recesión de la actividad económica mundial, más profunda y prolongada de lo inicialmente esperado, se ha traducido en una caída de la inversión directa exterior, en relación con el PIB, de los principales países industrializados durante 1991. Así, para el conjunto de la Comunidad Económica Europea y Estados Unidos, dicha proporción disminuyó en un 0,3 % y 0,4 %, respectivamente, mientras que, en el caso de la economía japonesa, la caída se cifró en un 1 %.

Por otra parte, el empeoramiento de las expectativas sobre la evolución de la economía española a medio y largo plazo ha supuesto un cierto deterioro en el clima de confianza y menores oportunidades de rentabilidad para el inversor no residente.

A los factores anteriores, que condicionaron la evolución global de este tipo de inversiones, se sumaron dos elementos de distinta índole. Por un lado, la eliminación, en el mes de marzo de 1991, de las restricciones al endeudamiento en moneda extranjera determinó la desaparición de un efecto expansivo artificial sobre los préstamos a largo plazo de empresas matrices extranjeras a sus filiales españolas, que, por tener la consideración legal de inversión directa, no estaban sometidos al requerimiento del depósito del 30 % sobre la financiación exterior.

Por otro lado, el período de inestabilidad cambiaria prevaleciente en la segunda mitad de 1992 acentuó el perfil descendente de estas inversiones, como resultado de la mayor desaceleración experimentada por las compras de participaciones minoritarias fuera de Bolsa, que no constituyen inversión directa en sentido estricto. Posteriormente, en los meses de noviembre y diciembre, una vez que las condiciones monetarias y cambiarias tendieron a normalizarse, se registró una tendencia más favorable de los flujos de capitales de carácter permanente.

En todo caso, hay que señalar que los fondos exteriores que se dirigieron en estos años a la adquisición de valores no admitidos a cotización representan importes moderadamente inferiores a los registrados en 1990, y, en cualquier caso, superiores a los alcanzados en los años inmediatamente anteriores. Ello indica el sostenimiento de los factores de fondo que, desde 1986, han venido impulsando la presencia de capital extranjero en la economía española.

Esta consideración viene avalada por la información que ofrece la Dirección General de Transacciones Exteriores. Las estimaciones realizadas para 1992 por dicha fuente indican que el 78 % de la cifra contabilizada como inversión en títulos cotizados corresponde a inversión en títulos no cotizados.

Por lo que se refiere a *las inversiones de no residentes en títulos cotizados privados*, hay que señalar que continuaron materializándose, de forma mayoritaria, en acciones, y realizándose a través de las bolsas. A pesar del avance registrado en los años 1991 y 1992 por el mercado de renta fija privada española, este continúa presentando un desarrollo comparativamente inferior.

En 1991, la expansión de este tipo de inversiones se produjo en un contexto en que diversos factores tendieron a aumentar su rentabilidad relativa y a propiciar la realización de ganancias de carácter especulativo. Entre ellos deben destacarse la fase mo-

deradamente alcista vivida por la Bolsa española, tras las crisis registradas en los años inmediatamente anteriores, el mantenimiento de elevados diferenciales de tipos de interés con el exterior y las expectativas de estabilidad del tipo de cambio de la peseta.

La confluencia de estos factores, en el mes de agosto, con el reconocimiento como mercado oficial del mercado de renta fija de la Asociación de Intermediarios de Activos Financieros (AIAF) explica el fuerte impulso que en el último trimestre del año experimentaron los títulos de renta fija. La mayoría de estas inversiones fue de origen institucional, dada la condición de mayoristas de los miembros de este mercado.

Sin embargo, a partir del segundo trimestre de 1992, se observó cierto agotamiento en el ritmo de avance de estas inversiones. Ello fue reflejo de un aumento de las desinversiones realizadas en el período, en un contexto de estrechamiento de los beneficios empresariales y de contracción económica, a lo que vino a añadirse, entre los meses de septiembre y diciembre, una caída en las compras en Bolsa por parte de los inversores extranjeros, ante la generalización del clima pesimista en torno a la crisis del SME, que acentuó la tendencia a la baja de la Bolsa española.

De esta forma, el perfil seguido por las inversiones extranjeras en títulos cotizados a lo largo de los dos últimos años muestra la elevada y creciente sensibilidad de estos instrumentos ante variaciones en las expectativas sobre el tipo de cambio de la peseta.

De acuerdo con la información que, sobre inversiones extranjeras, recogen los expedientes verificados de la Dirección General de Transacciones Exteriores, en 1991 y 1992 las inversiones procedentes del exterior se dirigieron, fundamentalmente, hacia las actividades de servicios, donde el conjunto de los sectores de instituciones financieras, seguros e inmobiliarias, y comercio y hostelería absorbieron el 59 % y el 45 %, respectivamente, del total de inversión. No obstante, hay que señalar que, por primera vez en muchos años, en 1992 el porcentaje de inversión dirigido al sector servicios fue inferior al registrado el año anterior. Asimismo, destaca la inversión realizada en el sector químico durante 1992, con un 24 % del total, lo que representa un aumento de 15 puntos en su importancia relativa respecto al nivel registrado en 1991.

En cuanto al origen de estas inversiones, la realizada por los países de la CEE continúa siendo predominante, con una participación del 67 % y 64 %, respectivamente, en 1991 y 1992. No obstante, hay que señalar que, el elevado porcentaje de inversión procedente de los países comunitarios refleja, en parte, la utilización de algunos de estos países —el Reino Unido, Luxemburgo y Holanda— como plataformas canalizadoras de inversiones procedentes de otros paí-

ses no comunitarios —Estados Unidos y Japón—, al ofrecer mayores ventajas fiscales y presentar mercados secundarios más desarrollados.

En 1991 y 1992, los agentes no residentes redujeron considerablemente *la inversión en inmuebles*, con adquisiciones netas de 160 mm y 105 mm, respectivamente, cifras que suponen, en media, unos flujos de entradas de capitales por este concepto, inferiores, en un 54 %, al volumen medio registrado en el período 1986-1990. Ello, sin duda, estuvo vinculado al estancamiento del sector inmobiliario y a la desaparición de las expectativas de rentabilidad extraordinaria asociadas a este sector.

La evolución de las *adquisiciones netas de valores públicos por los no residentes* ha constituido la vía principal a través de la que se han materializado las inversiones extranjeras en España durante los dos últimos años, aunque también ha sido la rúbrica que ha registrado mayores desinversiones en los episodios de crisis cambiaria. Ello ha determinado un comportamiento muy variable de la cartera de deuda del Estado en poder de los no residentes (ver gráfico IV.6).

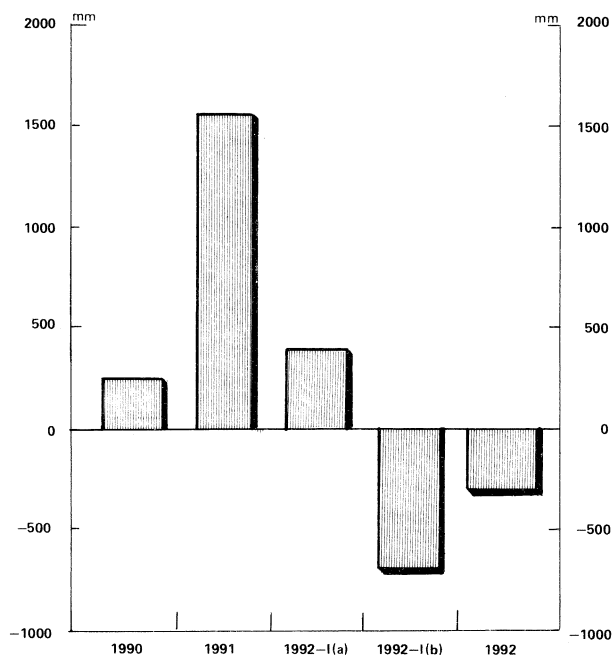
Durante el año 1991, al atractivo inherente a estos valores, derivado de su condición de instrumentos negociables en un mercado secundario desarrollado, que ofrecen una rentabilidad diferencial elevada respecto a activos alternativos denominados en divisas (ver gráfico IV.7), se sumaron dos factores que explican el elevado importe alcanzado por las inversiones netas en dicho período, muy superior al registrado en el año 1990.

En efecto, el espectacular aumento de las compras de deuda pública a medio y largo plazo por no residentes, durante 1991, respondió, por una parte, a la entrada en vigor, en el mes de enero, de las normas fiscales que exoneraban de tributación en España las rentas e incrementos de patrimonio de no residentes derivados de la compra y posterior venta de los valores de deuda pública a medio y largo plazo. Por otra, este fuerte ascenso se debió a las elevadas ganancias de capital esperadas, asociadas a las intensas expectativas de descenso de los tipos de interés que prevalecieron a lo largo del año, aunque con diferente intensidad, dependiendo de los períodos, en un contexto de fortaleza del tipo de cambio de la peseta.

La mayor parte de dichas compras se efectuó en el primer trimestre del año, observándose una ligera ralentización en trimestres posteriores, fruto de cierto agotamiento en las expectativas bajistas de tipos de interés en los meses de verano y de la incertidumbre generada en los mercados financieros internacionales, a raíz de los acontecimientos que tuvieron lugar en la Unión Soviética en el mes de agosto. Posteriormente, el mantenimiento de elevados diferenciales positivos de tipos de interés y la persistencia de las expectativas de reducción de tipos, que se vieron reforzadas,

GRÁFICO IV.6

Inversiones extranjeras en valores públicos a medio y largo plazo

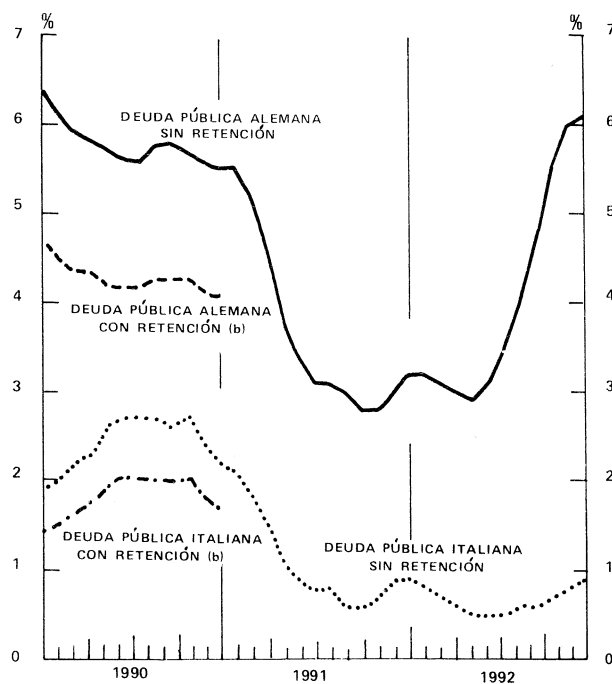


Fuente: Central de Anotaciones en Cuenta.

- (a) Enero-junio.
(b) Julio-diciembre.

GRÁFICO IV.7

Rentabilidad diferencial de la deuda pública en pesetas a tres años (a)



Fuente: Banco de España.

- (a) Medias móviles trimestrales.
(b) Esta rentabilidad diferencial resulta de descontar a la rentabilidad diferencial bruta la retención correspondiente a los no residentes, cifrada, entre marzo de 1989 y enero de 1991, en un 25 %.

en la última parte del año, por el anuncio de las medidas liberalizadoras del control de cambios, efectivas a partir de febrero de 1992, explican la intensidad experimentada por estas inversiones en el último trimestre de 1991.

El elevado ritmo de crecimiento de las adquisiciones de valores públicos por no residentes se vio truncado en 1992. Entre los meses de enero y junio de dicho año, las compras de deuda pública por no residentes todavía registraron un moderado aumento, una vez que el impulso fiscal se había agotado, atribuible al mantenimiento de expectativas bajistas de tipos de interés asociadas a la entrada en vigor, en el mes de febrero, de la liberalización de los controles de cambios y a la confianza que infundían los acuerdos de Maastricht.

Este comportamiento de la inversión extranjera en deuda anotada experimentó un notable empeoramiento a partir del mes de julio, como consecuencia de las elevadas desinversiones netas, especialmente importantes en los meses de septiembre y octubre, en respuesta a la situación de incertidumbre sobre las posibilidades de convergencia de las economías europeas y a la inestabilidad mostrada por el tipo de cambio de la peseta, cuestiones ambas que repercutieron en una caída de la rentabilidad esperada de estos valores. Como resultado de ello, de acuerdo con los datos de la Central de Anotaciones en Cuenta, en el conjunto de 1992, el saldo de deuda pública a medio y largo plazo en manos de no residentes disminuyó en 300 mm. No obstante, hay que señalar que, en el mes de diciembre, coincidiendo con un período de mayor estabilidad de la peseta, este tipo de inversiones experimentó una evolución muy positiva.

La evolución errática de las inversiones en valores públicos, a lo largo del período analizado, muestra su elevada sensibilidad ante modificaciones en la rentabilidad diferencial, tanto por variaciones en los tipos de interés como por alteraciones en las expectativas de tipo de cambio. Dicha evolución queda de manifiesto en el cuadro IV.3, donde se describe, brevemente, la financiación exterior de las Administraciones Públicas.

Las pautas de endeudamiento en moneda extranjera de bancos y cajas experimentaron un giro drástico en el período 1991-1992, respecto al comportamiento seguido desde 1987. Estos cambios afectaron, por un lado, al grado de utilización de los mercados crediticios exteriores para la concesión de financiación intermediada a residentes, y, por otro, a las operaciones de contado en divisas que alimentan las posiciones en moneda extranjera. En el cuadro IV.4 se describen las principales operaciones realizadas por las entidades registradas en el período analizado.

A diferencia del período 1987-1990, en el que el endeudamiento exterior de bancos y cajas generó un

importante volumen de entradas de capitales, durante 1991 el conjunto de operaciones exteriores de las entidades registradas canalizó un volumen muy moderado de entradas de capital (106 mm), y en 1992 dichas operaciones generaron un elevado importe de salidas de capital (1.049 mm) (ver gráfico IV.8). Esta evolución refleja la gran sensibilidad que mostró esta parcela de la actividad bancaria a las expectativas de descenso de los tipos de interés durante 1991, a la liberalización total del control de cambios, a partir de febrero de 1992, y a la inestabilidad del tipo de cambio de la peseta durante la crisis cambiaria de ese mismo año.

En efecto, a lo largo de 1991, la mayor importancia relativa que, para la determinación de la rentabilidad efectiva de la inversión en pesetas, llegó a tener el componente de ganancias de capital por descensos esperados en los tipos de interés, frente al que se podría derivar de la apreciación del tipo de cambio de la peseta, se tradujo en importantes desplazamientos de las inversiones de no residentes desde «swaps» y depósitos hacia instrumentos de deuda pública a medio y largo plazo. Ello se reflejó, por un lado, en una importante caída de la posición deudora de tesorería en moneda extranjera de las entidades, que, por primera vez desde 1987, se transformó en posición acreedora, con un importe de 149 mm, frente a una ampliación de su saldo deudor de 368 mm en 1990. Por otro lado, se produjo una significativa disminución de los pasivos bancarios en pesetas de no residentes, que solo aumentaron en 43 mm, frente al incremento de 426 mm en 1990.

Estos movimientos fueron contrarrestados, parcialmente, por las entradas de capital que se produjeron a través de la captación, por las entidades, de fondos en moneda extranjera para la concesión de préstamos en divisas a residentes, en respuesta a la supresión del depósito previo sobre la toma de financiación exterior. Ello supuso un aumento del endeudamiento en moneda extranjera de 345 mm, que se destinó a la concesión de créditos, tanto a largo como a corto plazo, al sector privado. Esta evolución mostró un acusado paralelismo con el ritmo de contratación de créditos directos en moneda extranjera por parte del sector privado, ya comentado.

Como resultado del conjunto de todas estas operaciones, en 1991 los pasivos exteriores netos de bancos y cajas disminuyeron notablemente respecto a 1990. Esta tendencia se acentuó considerablemente en 1992, aunque por motivos muy distintos de los que subyacen en el proceso de sustitución registrado durante 1991.

En 1992, al igual que en el año anterior, la principal vía de ampliación del endeudamiento en moneda extranjera fue la captación de pasivos en divisas para la concesión de créditos a residentes. No obstante, el

CUADRO IV.3

La financiación exterior de las Administraciones Públicas

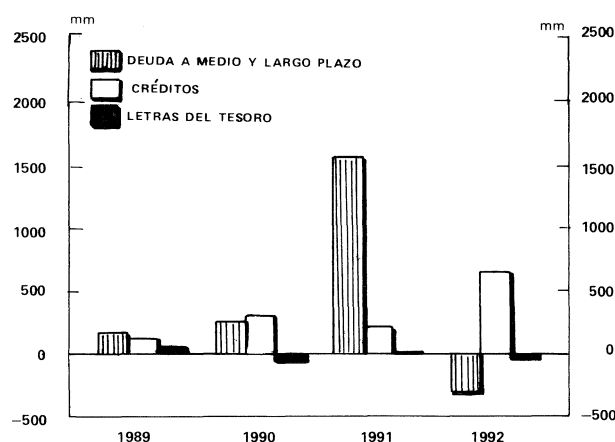
En 1991, las Administraciones Públicas tuvieron unas necesidades de financiación, estimadas, provisionalmente, en torno a los 2,6 billones de pesetas, equivalentes al 4,8 % del PIB. La mayor parte de dichas necesidades correspondió al déficit del Estado, que, para 1991, se estima en el 2,4 % del PIB. En 1992, las necesidades de captación de recursos del conjunto de las Administraciones Públicas disminuyeron en 0,4 puntos respecto del PIB. Dicha reducción estuvo determinada por la mejora experimentada en las cuentas financieras de los agentes públicos distintos del Estado, dado que las necesidades financieras de este último aumentaron en torno a los 115 mm con respecto al año anterior (hasta situarse en el 2,4 % del PIB).

Durante 1991, la aportación de recursos financieros exteriores al déficit de las Administraciones Públicas experimentó un fuerte aumento, llegando a cubrir un 59 % de las necesidades de financiación totales. Sin embargo, en 1992, las entradas netas de capitales dirigidas a dicho sector disminuyeron considerablemente, financiando solo un 20 % del déficit total.

La composición por instrumentos de la financiación exterior recibida registró un importante cambio entre ambos años. Durante 1991, el 84 % de los recursos exteriores se canalizó a través de la compra de valores públicos a medio y largo plazo en firme, mientras que los créditos directos recibidos del exterior supusieron un 16 %. Por el contrario, en 1992, las Administraciones Públicas recurrieron con mayor profusión al crédito, lo que permitió compensar el flujo negativo de la financiación a través de valores públicos.

La diferente distribución de los pasivos financieros exteriores entre 1991 y 1992 pone de manifiesto el carácter residual de la financiación a través de créditos directos, cuyo recurso depende del volumen de financiación obtenida a través de los mercados de valores. En este sentido, la evolución de esta última fuente de financiación en la segunda mitad de 1992 subraya su potencial inestabilidad, dependiente del atractivo de dichos valores para los no residentes, en cada momento. De acuerdo con los datos de la Central de Anotaciones en Cuenta, al finalizar 1992, el saldo de valores públicos en las carteras de los no residentes representaba un 22 % del saldo total de deuda en circulación, lo que representa una caída de nueve puntos porcentuales respecto al saldo mantenido en 1991.

Financiación exterior del sector público
Composición por instrumentos



Fuente: Central de Anotaciones en Cuenta y Balanza de Pagos.

fuerte aumento de la financiación crediticia intermedia (582 mm), muy superior a la registrada en 1991, al amparo de la liberalización, en el mes de febrero, de los créditos a corto plazo, se concentró entre los meses de enero y agosto; esta tendencia se invirtió posteriormente, como consecuencia de la fuerte inestabilidad en los mercados de cambios internacionales.

Por su parte, la variación de la posición de tesorería en moneda extranjera de las entidades, aunque supuso una salida neta de capitales de 970 mm en 1992, tuvo una evolución muy desigual a lo largo del año,

condicionada por la liberalización de los créditos a corto plazo y por la evolución del tipo de cambio de la peseta.

En efecto, en la primera mitad del año, ante la posibilidad, inexistente hasta entonces, para los residentes no financieros, de obtener financiación exterior a muy corto plazo, las entidades registradas desarrollaron una serie de operaciones por las cuales concedían créditos en moneda extranjera a residentes, a partir de la transformación de los depósitos en pesetas de los no residentes en depósitos en divisas, mediante operaciones «swap». La combinación de ambas ope-

Operaciones de las Entidades Registradas

Como se observa en el gráfico IV.8, la estructura de pasivos netos frente al exterior de las Entidades Registradas, en el período analizado, ha venido determinada por las siguientes operaciones:

1. Concesión de créditos en moneda extranjera a largo plazo (créditos intermediados) a residentes. Esta operación, que supone un endeudamiento previo en divisas por parte de las entidades, implica la toma de una posición deudora (corta) en moneda extranjera. Posteriormente, la concesión del crédito en divisas al residente, que implica la asunción de una posición acreedora (larga) en moneda extranjera, compensa la anterior, con lo que la posición neta de divisas no varía.
2. Depósitos en pesetas de no residentes. La apertura de este tipo de depósitos por no residentes supone la compra, por parte de la entidad, de moneda extranjera contra pesetas. Ello se traduce en aumentos de las posiciones acreedoras (largas) en moneda extranjera en el contado y en aumentos de los pasivos frente al exterior en pesetas.

— Operaciones a corto plazo.

3. «Swaps» con no residentes, que permiten a las entidades obtener financiación en pesetas.

— Compra de pesetas contra divisas en el contado – Posición deudora (corta) de divisas en el contado.

— Venta de pesetas contra divisas a plazo – Posición acreedora (larga) de divisas a plazo.

Mediante estas operaciones, las entidades obtienen financiación en pesetas, exenta del coeficiente de caja, al transformar temporalmente los depósitos en pesetas de no residentes en depósitos en divisas. Sin embargo, estas operaciones han estado condicionadas, hasta septiembre de 1992, por la existencia de límites a la toma de posiciones cortas en moneda extranjera en el contado.

4. Créditos en moneda extranjera a residentes a corto plazo (créditos intermediados). A partir de la liberalización de los préstamos exteriores a corto plazo, en febrero de 1992, las entidades efectuaron una serie de operaciones que les permitieron eludir los límites a la toma de posiciones deudoras (cortas) en moneda extranjera en el contado, mediante la realización de «swaps» con no residentes y la simultánea concesión de créditos en moneda extranjera a residentes con seguro de cambio. De esta manera, los incrementos de las posiciones deudoras (cortas) de divisas en el contado («swaps») se compensaban con aumentos de las posiciones acreedoras (largas) de divisas en el contado (préstamos en divisas a residentes), con lo que la posición neta de divisas en el contado no variaba.

5. «Swaps» con no residentes, que permiten a las entidades obtener financiación en moneda extranjera. Estas operaciones, en sentido contrario al señalado en el punto 3, consistieron en:

— Venta de pesetas contra divisas en el contado – Posición acreedora (larga) de divisas en el contado.

— Compra de pesetas contra divisas a plazo – Posición deudora (corta) de divisas a plazo.

Mediante este tipo de «swaps», que se generalizaron en la segunda mitad de 1992, el no residente adquiría pesetas a muy corto plazo que posteriormente vendía obteniendo, así, ganancias de capital en caso de depreciación del tipo de cambio de la peseta.

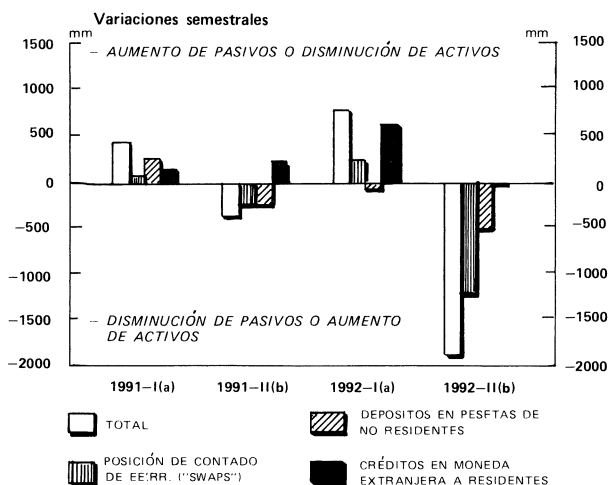
aciones, una de activo y otra de pasivo, no alteraba las posiciones de divisas en el contado, lo que se reflejó en una escasa variación de la posición de tesorería en moneda extranjera de las entidades, en este período, y en el paralelo aumento de los créditos intermediados a residentes.

Por el contrario, a partir del mes de julio, la situación descrita cambió bruscamente. La tendencia depreciadora seguida por el tipo de cambio de la peseta incentivó la realización de operaciones «swap» con no residentes en sentido contrario al habitual, a la vez que las entidades comenzaron a comprar moneda extranjera para obtener ganancias de la depreciación de la peseta. Ambas operaciones tuvieron su reflejo en fuertes aumentos de las posiciones acreedoras de contado en moneda extranjera, en especial en el mes de septiembre, en el que la fuerte inestabilidad cambiaria en el SME culminó con la devaluación de la peseta, el día 17. El 23 del mismo mes, y con el fin de detener el proceso especulativo en contra de la peseta,

el Banco de España, a través de la circular 16/1992, introdujo, con carácter temporal, ciertas restricciones sobre determinados movimientos de capital a corto plazo. Dichas limitaciones, que fueron suavizadas a primeros de octubre con la publicación de la circular 17/1992, lograron paralizar la toma de nuevas posiciones acreedoras y su transformación en posiciones deudoras en el mes de octubre. Sin embargo, en el mes de noviembre, el recrudecimiento de las tensiones en el SME, que reavivó las presiones depreciatorias sobre la peseta, y finalmente determinó una nueva devaluación de la misma, incentivó la toma de nuevas posiciones acreedoras. A partir de entonces, la mayor estabilidad mostrada por el tipo de cambio de la peseta, junto con la supresión de las restricciones mencionadas, normalizó la situación, observándose, en el mes de diciembre, nuevas tomas de financiación en divisas por parte de la banca.

Por su parte, el saldo de las cuentas en pesetas mantenidas por no residentes en bancos españoles

Variación de los activos y pasivos exteriores



(a) Enero-junio.
(b) Julio-diciembre.

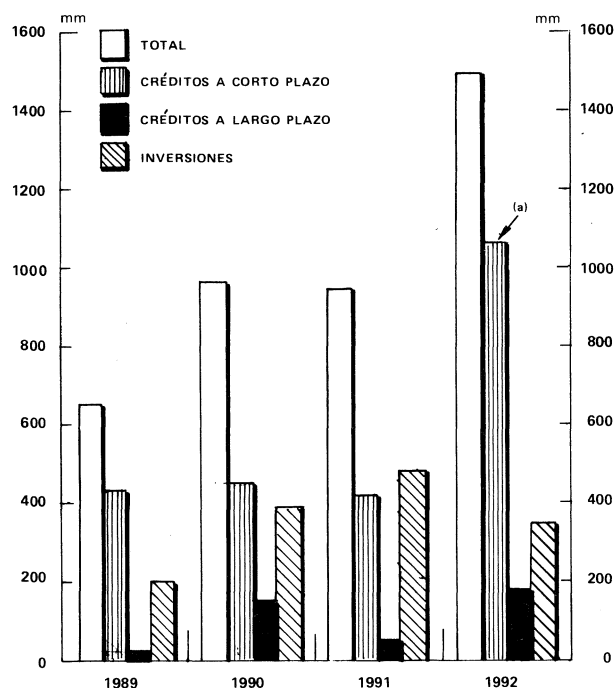
Asimismo, hay que destacar la importancia que, durante el tercer trimestre del año, alcanzó la apertura, por parte de residentes, de las cuentas en divisas en bancos residentes. Este tipo de depósitos, aunque liberalizado desde abril de 1991, había tenido una importancia muy escasa, en un contexto de diferencias de tipos de interés positivos a favor de la peseta y

Durante 1991 y 1992, a pesar de que se dieron nuevos pasos en la liberalización de las salidas de capitales, la adquisición de activos exteriores a largo plazo por parte de residentes tuvo una importancia escasa. Sin embargo, en 1992, a diferencia del año anterior, las salidas de capital a corto plazo mostraron un mayor dinamismo, que contribuyó a impulsar cierta corrección en la desproporción mostrada entre los flujos de financiación recibida y otorgada al exterior (ver gráfico IV.9).

En el transcurso de 1992 se apreció, sin embargo, una ralentización en el ritmo de avance de las inversiones realizadas en el exterior, que supusieron una cifra de 299 mm. Dicha reducción, que se produjo en la última parte del año, se centró en las inversiones en títulos no cotizados, que alcanzaron un importe de 81 mm, mientras que las inversiones en títulos cotizados y en inmuebles aumentaron en un 60 %, en relación a 1991.

Frente a esta conducta de las salidas de capital a largo plazo, destaca el significativo aumento registrado en la adquisición de activos exteriores a corto plazo por parte del sector privado residente, tras la autorización, en el mes de febrero, de la apertura por residentes de cuentas, en pesetas y divisas, en bancos no residentes. La expansión registrada en las cuentas bancarias en pesetas mantenidas por residentes en el exterior obedeció a la posibilidad de obtener una rentabilidad más elevada por dos razones. En primer lugar, por la ausencia de retención fiscal,

GRÁFICO IV.9

Adquisición de activos exteriores por residentes

Fuente: Banco de España.

(a) Incluye la apertura de depósitos en pesetas y en divisas por residentes, en bancos no residentes, inducida por la liberalización.

en algunos países, sobre los depósitos de no residentes, y, en segundo lugar, por la posibilidad de eludir el coeficiente de caja, a través de la recolocación de dichas pesetas en España, por parte de la banca no residente, mediante operaciones «swap». De esta forma, el residente obtiene una rentabilidad sobre sus depósitos en pesetas en el exterior equivalente a la remuneración de un depósito en divisas (no sujeto al coeficiente de caja) más el descuento a plazo de la peseta frente a dicha divisa, que puede resultar superior a la que obtendría en un banco residente (equivalente a la aplicación del coeficiente de caja sobre el tipo de interés interbancario de depósitos). En el conjunto del año, se estima que el incremento del volumen de depósitos de residentes localizados en el exterior, inducido por la liberalización, se cifró en torno a los 528 mm.

4. CONCLUSIONES

El comportamiento reciente de los flujos de capital entre España y el exterior indica un aumento en la vulnerabilidad de la balanza de capitales española, lo que podría traducirse en la aparición de mayores dificultades para la financiación de los déficit futuros de Balanza de Pagos. El cambio de signo en la evolución de las reservas exteriores en la última parte de 1992 lo señala claramente, pero deben resaltarse también

los peligros que para el futuro representan los cambios en la composición de las entradas de capitales.

En efecto, el importante aumento de la cifra de créditos exteriores, que ha supuesto un considerable incremento en el saldo de deuda externa, junto con el elevado volumen de valores públicos en manos de no residentes, que se han traducido en un notable crecimiento de los pagos por rentas de inversión pública, empeora el saldo de la sub-balanza de servicios e introduce un elemento adicional de expansión potencial del déficit.

Asimismo, la reducción de la financiación a largo plazo frente a la del corto plazo, en especial durante 1992, resultado del mayor aumento de los créditos a corto plazo frente a los de largo plazo, de la caída de las inversiones en títulos no cotizados y en inmuebles, y de las elevadas desinversiones en valores públicos, apuntan hacia una creciente sensibilidad de algunos movimientos de capital —incluso los hasta ahora considerados más estables— ante modificaciones en las condiciones de rentabilidad, y, especialmente, ante la aparición de incertidumbres sobre la evolución del tipo de cambio.

Por otra parte, hay que tener en cuenta que en los próximos años puede producirse una intensificación en los flujos de salidas de capitales, ante la confluencia de procesos contrarios a los que han predominado en los últimos años, tales como disminuciones en los diferenciales de tipos de interés con el exterior, una posible menor firmeza del tipo de cambio y la persistencia de un diferencial de crecimiento y rentabilidad menos favorable a España que en el pasado inmediato.

Sin embargo, a pesar de la evolución desfavorable de los movimientos de capital con el exterior a lo largo de los dos últimos años, existen ciertas matizaciones sobre la descripción realizada que atenúan considerablemente la incertidumbre que se puede derivar de la misma, en torno a la estabilidad y al coste de los flujos de financiación exterior de la economía española.

En este sentido, hay que señalar que los importantes desplazamientos hacia instrumentos a corto plazo, en 1992, responden a un fenómeno general de mayor presencia del componente especulativo en las transacciones financieras internacionales, en un contexto de acusada inestabilidad de los mercados financieros y cambiarios europeos.

En cuanto a la evolución de las inversiones extranjeras en títulos privados, hay que señalar el importante efecto que ha tenido, en el registro de estas operaciones, la modificación normativa introducida en octubre de 1990. En el caso de las inversiones en títulos no cotizados, las estimaciones para 1992 de la Dirección General de Transacciones Exteriores,

reflejan el mantenimiento de un importante dinamismo para las mismas, lo cual introduce un elemento positivo en la composición de la financiación exterior del déficit, dado el carácter más permanente y duradero de este tipo de inversiones.

Por lo que se refiere a las inversiones en títulos cotizados, cabe esperar en el futuro que, en una coyuntura económica y bursátil más favorable que la vigente en los dos últimos años, aumente considerablemente la capacidad de atracción de capital extranjero, tanto en el segmento de renta variable como en el de renta fija. En este sentido, las reformas del mercado de valores de los últimos años, que han supuesto un fortalecimiento de la solvencia de los intermediarios bursátiles, una ampliación de la distribución y comercialización de valores, un aumento de la competencia y una mayor y mejor información financiera, junto con el desarrollo del mercado AIAF para valores de renta fija, repercutirán, sin duda, en una mayor demanda de estos títulos por parte de los inversores no residentes.

En relación con el comportamiento de la financiación crediticia en moneda extranjera del sector privado residente, hay que señalar que su expansión en estos dos años obedece, en gran parte, al impacto temporal de su plena liberalización sobre los planes de financiación de las empresas españolas. Por un lado, hay que tener en cuenta que estas vías de endeudamiento exterior habían estado sujetas a restricciones administrativas, entre enero de 1989 y marzo de 1991, período en el que la oferta de crédito interno se había hallado también sometida a limitaciones. Por otro lado, y en relación con lo ocurrido en la primera mitad de 1992, la liberalización de la toma de préstamos exteriores a corto plazo, a partir del mes de febrero, fue anunciada con cuatro meses de adelanto, lo que pudo provocar cierto embalsamiento de las decisiones de financiación de los prestatarios españoles en los meses previos a la misma, en un contexto muy favorable de diferenciales de tipos de interés y estabilidad del tipo de cambio.

Sin embargo, como pone de manifiesto la moderada evolución de esta variable en la última parte de 1992, la toma de fondos a préstamo en los mercados exteriores no está exenta de riesgos. En efecto, ante la inestabilidad de las condiciones cambiarias, como la registrada entre los meses de septiembre y noviembre de 1992, los beneficios potenciales de la financiación en divisas se reducen considerablemente, llegando incluso a desaparecer. En este sentido, cabe esperar que en el futuro la apelación a los mercados crediticios exteriores por parte de los prestatarios españoles vaya acompañada de una actitud más cauta.

Por último, es indudable que, a tenor de la influencia decisiva ejercida por el entorno internacional en el desarrollo de los movimientos de capital con el exte-

rior en los dos últimos años, la definitiva salida del ciclo recesivo en el que está inmersa la mayoría de los países desarrollados ejercerá un importante efecto positivo sobre los flujos de inversión extranjera hacia la economía española. Ello, sin duda, se verá reforzado por el marco legislativo, configurado desde el mes de febrero del pasado año, tras la completa liberalización de los movimientos de capital con el exterior.

V. CUADROS ESTADÍSTICOS

V.1. LA BALANZA DE PAGOS DE ESPAÑA EN 1991

CUADROS PRINCIPALES

Balanza de Pagos de España (1990 y 1991)

mm

	1990			1991		
	CUENTA CORRIENTE					
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
Mercancías (a)	5 607,0	8 614,2	-3 007,1	6 130,7	9 321,8	-3 191,1
Servicios	3 494,0	2 638,5	855,5	3 971,3	3 139,2	832,1
Fletes y seguros	181,0	298,3	-117,3	188,4	322,8	-134,5
Otros transportes	427,6	254,4	173,2	432,3	248,8	183,5
Turismo y viajes	1 878,4	429,3	1 449,1	1 991,1	473,4	1 517,8
Rentas de inversión	504,2	890,3	-386,1	730,9	1 232,5	-501,5
Privadas	119,9	776,9	-657,0	173,7	1 036,5	-862,9
Públicas	384,3	113,4	270,9	557,3	195,9	361,3
Transacciones gubernamentales	29,1	87,6	-58,6	37,3	90,3	-53,1
Asistencia técnica y royalties	40,7	221,8	-181,1	66,7	236,5	-169,9
Otros servicios	433,2	456,8	-23,6	524,6	534,9	-10,2
Transferencias	965,3	533,2	432,1	1 368,4	745,7	622,7
Privadas	452,4	143,1	309,2	401,4	174,7	226,7
Públicas	512,9	390,1	122,9	967,0	571,0	396,0
Balanza por cuenta corriente	10 066,4	11 785,9	-1 719,6	11 470,4	13 206,7	-1 736,3
	CUENTA DE CAPITAL (b)					
	Var. Pasivos	Var. Activos	VP - VA	Var. Pasivos	Var. Activos	VP - VA
Capital a largo plazo	2 438,6	512,1	1 926,6	4 024,9	525,5	3 499,4
Sector privado	1 992,0	407,8	1 584,2	2 383,3	462,9	1 920,4
Inversiones	1 845,5	370,2	1 475,4	1 672,7	471,3	1 201,4
Créditos	146,5	37,7	108,8	710,6	-8,4	719,0
Sector público	446,6	119,6	327,0	1 641,6	132,1	1 509,5
Sector bancario	-	-15,4	15,4	-	-69,5	69,5
Balanza básica	-	-	207,0	-	-	1 763,1
Capital a corto plazo	66,6	430,1	-363,5	123,2	411,8	-288,6
Sector privado	-32,8	430,1	-462,9	112,1	410,1	-298,0
Sector público	99,4	-	99,4	11,1	1,6	9,5
Movimientos monetarios del sistema crediticio	558,7	535,8	22,9	387,7	1 747,6	-1 359,9
Reservas centrales	-	765,3	-765,3	-	1 465,8	-1 465,8
Otros movimientos del sistema crediticio	558,7	-229,5	788,2	387,7	281,8	105,9
En moneda extranjera	132,4	-246,4	378,8	344,6	232,2	112,3
Posición en moneda extranjera	-	-368,1	368,1	-	149,0	-149,0
Contrapartida cuentas en divisas residentes	-	121,7	-121,7	-	83,2	-83,2
Pasivos en moneda extranjera (financian préstamos a residentes)	132,4	-	132,4	344,6	-	344,6
En pesetas	426,3	16,9	409,4	43,1	49,6	-6,4
Activos a corto plazo del sector bancario	-	16,9	-16,9	-	49,6	-49,6
Pasivos en pesetas de no residentes	426,3	-	426,3	43,1	-	43,1
Errores y omisiones	133,7	-	133,7	-	114,7	-114,7

Fuente: Banco de España.

- (a) Incorpora el comercio de petróleo en régimen de maquila.
(b) Desde la óptica del residente.

Balanza de Pagos: cuenta corriente
Datos anuales y trimestrales

mm

	1991	1991			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
INGRESOS:					
Mercancías (a)	6 130,7	1 552,5	1 596,1	1 331,4	1 650,7
Servicios	3 971,3	784,1	934,9	1 203,8	1 048,5
Fletes y seguros	188,4	45,5	48,8	42,2	51,9
Otros transportes	432,3	98,7	97,8	121,7	114,2
Turismo y viajes	1 991,1	352,6	441,9	712,7	483,9
Rentas de inversión	730,9	148,9	176,7	173,0	232,3
Privadas	173,7	34,9	44,3	31,6	62,9
Públicas	557,3	114,1	132,5	141,3	169,4
Transacciones gubernamentales	37,3	11,2	8,4	9,5	8,1
Asistencia técnica y royalties	66,7	12,5	15,5	15,7	22,9
Otros servicios	524,6	114,7	145,7	129,1	135,2
Transferencias	1 368,4	375,3	279,6	362,2	351,3
Privadas	401,4	108,1	85,3	101,1	106,9
Públicas	967,0	267,2	194,3	261,1	244,4
Balanza por cuenta corriente	11 470,4	2 711,9	2 810,7	2 897,4	3 050,4
PAGOS:					
Mercancías (a)	9 321,8	2 210,0	2 416,4	2 178,1	2 517,4
Servicios	3 139,2	688,7	790,9	811,8	847,8
Fletes y seguros	322,8	76,7	83,9	75,3	86,9
Otros transportes	248,8	53,1	56,9	73,7	65,1
Turismo y viajes	473,4	84,3	96,3	153,8	138,9
Rentas de inversión	1 232,5	269,8	334,6	306,5	321,6
Privadas	1 036,5	239,2	279,5	243,6	274,3
Públicas	195,9	30,6	55,1	63,0	47,2
Transacciones gubernamentales	90,3	27,8	23,2	20,6	18,8
Asistencia técnica y royalties	236,5	55,6	59,2	54,6	67,1
Otros servicios	534,9	121,3	136,9	127,2	149,5
Transferencias	745,7	171,6	195,8	182,1	196,2
Privadas	174,7	38,1	40,9	42,0	53,7
Públicas	571,0	133,5	154,9	140,1	142,6
Balanza por cuenta corriente	13 206,7	3 070,3	3 403,1	3 172,0	3 561,4
SALDOS:					
Mercancías (a)	-3 191,1	-657,5	-820,3	-846,7	-866,7
Servicios	832,1	95,4	144,0	392,0	200,6
Fletes y seguros	-134,5	-31,2	-35,1	-33,1	-35,0
Otros transportes	183,5	45,6	40,9	48,0	49,0
Turismo y viajes	1 517,8	268,3	345,6	558,9	345,0
Rentas de inversión	-501,5	-120,9	-157,8	-133,6	-89,2
Privadas	-862,9	-204,3	-235,2	-211,9	-211,4
Públicas	361,3	83,4	77,4	78,3	122,2
Transacciones gubernamentales	-53,1	-16,6	-14,8	-11,1	-10,6
Asistencia técnica y royalties	-169,9	-43,1	-43,6	-39,0	-44,2
Otros servicios	-10,2	-6,7	8,8	1,9	-14,3
Transferencias	622,7	203,7	83,8	180,1	155,1
Privadas	226,7	70,1	44,4	59,0	53,3
Públicas	396,0	133,7	39,5	121,0	101,8
Balanza por cuenta corriente	-1 736,3	-358,3	-592,4	-274,6	-511,0

Fuente: Banco de España.

(a) Incorpora el comercio de petróleo en régimen de maquila.

Balanza de Pagos: cuenta de capital (a)
Datos anuales y trimestrales

mm

	1991	1991			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
VARIACIÓN DE PASIVOS:					
Capital a largo plazo	4 024,9	1 221,2	911,7	801,0	1 091,0
Sector privado	2 383,3	548,1	554,8	618,8	661,6
Inversiones	1 672,7	514,0	340,1	321,7	496,8
Créditos	710,6	34,0	214,7	297,0	164,8
Sector público	1 641,6	673,1	356,9	182,2	429,4
Inversiones	1 402,6	672,6	220,1	189,6	320,3
Créditos	239,0	0,5	136,8	-7,4	109,1
Capital a corto plazo	123,2	88,2	-37,8	43,0	29,8
Sector privado	112,1	23,0	36,7	15,4	37,0
Sector público	11,1	65,3	-74,5	27,6	-7,2
VARIACIÓN DE ACTIVOS:					
Capital a largo plazo	525,5	112,9	131,0	81,6	200,0
Sector privado	462,9	96,6	111,8	52,0	202,6
Inversiones	471,3	96,6	114,4	56,2	204,0
Créditos	-8,4	-0,1	-2,6	-4,3	-1,4
Sector público	132,1	31,5	30,6	44,7	25,2
Sector bancario	-69,5	-15,2	-11,4	-15,1	-27,8
Capital a corto plazo	411,8	133,0	163,2	-57,3	172,8
Sector privado	410,1	69,0	63,8	100,2	177,1
Sector público	1,6	64,0	99,5	-157,5	-4,4
Movimientos monetarios del sistema crediticio (b)	-1 359,9	-631,0	39,4	-481,9	-286,4
Reservas centrales (c)	-1 465,8	-348,5	-686,6	-115,1	-315,5
Otros movimientos del sistema crediticio	105,9	-282,5	726,1	-366,8	29,2
En moneda extranjera (b)	112,3	-250,8	414,8	-34,3	-17,4
Posición en moneda extranjera (c)	-149,0	-298,6	377,3	-119,2	-108,6
Contrapartida cuentas divisas residentes (c)	-83,2	-28,0	-29,0	-18,3	-7,9
Pasivos financian préstamos a residentes (d)	344,6	75,9	66,4	103,2	99,1
En pesetas (b)	-6,4	-31,8	311,2	-332,5	46,6
Activos a corto plazo del sector bancario (c)	-49,6	-50,7	47,9	-12,9	-33,8
Pasivos en pesetas de no residentes (d)	43,1	18,9	263,4	-319,6	80,5
Errores y omisiones	-114,7	-74,1	-26,6	-63,2	49,3

Fuente: Banco de España.

(a) Desde la óptica del residente.

(b) Variación de pasivos menos variación de activos.

(c) Un signo (-) implica un aumento y un signo (+), una disminución.

(d) Un signo (+) implica un aumento y un signo (-), una disminución.

Desglose de inversiones por modalidades

mm

	1990	1991
VARIACIÓN DE PASIVOS (INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA) (a):		
Total inversiones	1 999,3	3 075,3
Acciones	1 248,0	1 163,2
<i>No cotizadas en Bolsa</i>	809,4	878,8
<i>Cotizadas en Bolsa</i>	438,6	284,4
Renta fija	164,5	1 703,4
Préstamos matriz-filial	263,8	27,2
Inversiones en inmuebles	245,7	160,3
Otros	77,3	21,2
VARIACIÓN DE ACTIVOS (INVERSIONES ESPAÑOLAS EN EL EXTERIOR) (b):		
Total inversiones	408,4	475,9
Acciones	262,4	377,4
<i>No cotizadas en Bolsa</i>	228,1	342,9
<i>Cotizadas en Bolsa</i>	34,3	34,6
Renta fija	42,8	65,5
Préstamos matriz-filial	27,0	8,0
Inversiones en inmuebles	8,9	10,2
Otros	67,3	14,7

Fuente: Banco de España.

- (a) Excluye la inversión en divisas del exterior en las entidades de crédito que financian activos exteriores en divisas de dichas entidades (circular BE 5/1987).
(b) Excluye las inversiones en divisas de las entidades de crédito en el exterior, financiadas en divisas (circular BE 5/1987).

V.1. LA BALANZA DE PAGOS DE ESPAÑA EN 1991

PRESENTACIÓN POR ÁREAS GEOGRÁFICAS Y ECONÓMICAS

Balanza de Pagos de España en 1991
Detalle por zonas geográficas (a)

mm

	CE			Extra-CE (b)			Total		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
Mercancías (c)	4 465,9	5 605,6	-1 139,7	1 659,0	3 712,3	-2 053,3	6 130,7	9 321,8	-3 191,1
Servicios	2 299,6	1 549,0	750,6	1 517,8	1 275,0	242,8	3 971,3	3 139,2	832,1
Fletes y seguros	124,2	190,7	-66,5	60,1	131,8	-71,6	188,4	322,8	-134,5
Otros transportes	249,1	142,9	106,3	175,5	101,9	73,6	432,3	248,8	183,5
Turismo y viajes	1 372,5	237,1	1 135,4	547,5	217,6	329,9	1 991,1	473,4	1 517,8
Rentas de inversión	233,6	498,9	-265,3	471,0	493,6	-22,7	730,9	1 232,5	-501,5
Privadas	37,4	368,4	-331,0	110,0	439,2	-329,1	173,7	1 036,5	-862,9
Públicas	196,2	130,5	65,7	360,9	54,4	306,5	557,3	195,9	361,3
Transacciones gubernamentales	0,4	31,5	-31,0	32,5	41,5	-8,9	37,3	90,3	-53,1
Asistencia técnica y royalties	37,6	142,7	-105,1	26,3	87,9	-61,6	66,7	236,5	-169,9
Otros servicios	282,1	305,4	-23,3	204,9	200,7	4,1	524,6	534,9	-10,2
Transferencias	210,0	80,4	129,6	1 101,5	640,8	460,7	1 368,4	745,7	622,7
Privadas	196,6	74,5	122,1	146,7	81,8	64,9	401,4	174,7	226,7
Públicas	13,4	5,9	7,5	954,8	559,0	395,8	967,0	571,0	396,0
Balanza por cuenta corriente	6 975,5	7 235,0	-259,5	4 278,3	5 628,1	-1 349,8	11 470,4	13 206,7	-1 736,3
	Var. pasivos	Var. activos	VP - VA	Var. pasivos	Var. activos	VP - VA	Var. pasivos	Var. activos	VP - VA
Capital a largo plazo	2 781,0	284,8	2 496,3	820,4	311,6	508,8	4 024,9	525,5	3 499,4
Sector privado	1 623,3	279,8	1 343,5	505,0	207,0	298,1	2 383,3	462,9	1 920,4
Inversiones	1 276,9	271,3	1 005,6	311,0	213,7	97,3	1 672,7	471,3	1 201,4
Créditos	346,4	8,4	337,9	194,0	-6,8	200,8	710,6	-8,4	719,0
Sector público	1 157,8	-0,1	1 157,9	315,3	68,3	247,0	1 641,6	132,1	1 509,5
Sector bancario	-	5,1	-5,1	-	36,3	-36,3	-	-69,5	69,5
Balanza básica	-	-	2 236,8	-	-	-841,0	-	-	1 763,1
Capital a corto plazo	47,5	97,4	-49,9	57,3	224,6	-167,3	123,2	411,8	-288,6
Sector privado	52,3	154,7	-102,3	47,9	223,0	-175,1	112,1	410,1	-298,0
Sector público	-4,8	-57,3	52,5	9,4	1,6	7,8	11,1	1,6	9,5

Fuente: Banco de España.

(a) No hay datos disponibles de movimientos monetarios distribuidos por zonas geográficas.

(b) No incluye transacciones con países no identificados, por lo que el total no coincide con la suma de las dos áreas.

(c) Incorpora el comercio de petróleo en régimen de maquila.

Balanza de Pagos de España en 1991
Detalle por zonas económicas (a)

mm

	CE			EFTA			OCDE		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
Mercancías (b)	4 465,9	5 605,6	-1 139,7	244,1	472,8	-228,7	5 153,9	7 378,1	-2 224,2
Servicios	2 299,6	1 549,0	750,6	445,1	266,6	178,6	3 607,9	2 550,9	1 056,9
Fletes y seguros	124,2	190,7	-66,5	13,9	18,7	-4,8	158,1	256,9	-98,8
Otros transportes	249,1	142,9	106,3	39,4	20,4	19,0	388,4	222,3	166,2
Turismo y viajes	1 372,5	237,1	1 135,4	266,1	23,7	242,4	1 870,1	422,9	1 447,2
Rentas de inversión	233,6	498,9	-265,3	59,6	113,7	-54,1	661,8	897,6	-235,8
Privadas	37,4	368,4	-331,0	31,2	108,8	-77,6	125,4	733,7	-608,2
Públicas	196,2	130,5	65,7	28,4	4,9	23,5	536,3	163,9	372,4
Transacciones gubernamentales	0,4	31,5	-31,0	-	6,6	-6,6	33,0	59,3	-26,3
Asistencia técnica y royalties	37,6	142,7	-105,1	3,6	40,0	-36,4	54,3	229,2	-174,9
Otros servicios	282,1	305,4	-23,3	62,5	43,4	19,1	442,2	462,9	-20,6
Transferencias	210,0	80,4	129,6	68,9	16,2	52,7	330,0	129,5	200,6
Privadas	196,6	74,5	122,1	68,2	14,3	53,9	311,4	120,1	191,3
Públicas	13,4	5,9	7,5	0,7	2,0	-1,3	18,6	9,3	9,3
Balanza por cuenta corriente	6 975,5	7 235,0	-259,5	758,1	755,6	2,5	9 091,8	10 058,5	966,7
	Var. pasivos	Var. activos	VP - VA	Var. pasivos	Var. activos	VP - VA	Var. pasivos	Var. activos	VP - VA
Capital a largo plazo	2 781,0	284,8	2 496,3	153,7	49,7	104,0	3 348,6	442,0	2 906,6
Sector privado	1 623,3	279,8	1 343,5	144,3	46,7	97,6	1 939,6	417,5	1 522,1
Inversiones	1 276,9	271,3	1 005,6	107,5	47,0	60,6	1 551,2	413,6	1 137,6
Créditos	346,4	8,4	337,9	36,7	-0,3	37,0	388,4	3,9	384,5
Sector público	1 157,8	-0,1	1 157,9	9,4	-	9,4	1 409,0	0,3	1 408,7
Sector bancario	-	5,1	-5,1	-	3,1	-3,1	-	24,2	-24,2
Balanza básica	-	-	2 236,8	-	-	106,6	-	-	1 940,0
Capital a corto plazo	47,5	97,4	-49,9	32,7	63,6	-30,9	79,5	156,0	-76,5
Sector privado	52,3	154,7	-102,3	6,5	63,6	-57,1	99,5	213,2	-113,7
Sector público	-4,8	-57,3	52,5	26,2	-	26,2	-20,1	-57,3	37,2

Fuente: Banco de España.

(a) No hay datos disponibles de movimientos monetarios distribuidos por zonas económicas.

(b) Incorpora el comercio de petróleo en régimen de maquila.

Balanza de Pagos de España en 1991
Detalle por zonas económicas (continuación) (a)

mm

	NAFTA			Europa Central y del Este			Países de la ACP		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
Mercancías (b)	403,8	937,7	-533,8	92,6	137,4	-44,8	100,0	289,4	-189,3
Servicios	804,8	662,3	142,5	17,5	13,5	4,0	19,4	23,7	-4,4
Fletes y seguros	18,6	35,2	-16,6	2,2	4,6	-2,4	4,3	9,7	-5,4
Otros transportes	86,4	52,3	34,1	7,6	1,5	6,1	2,1	4,1	-2,1
Turismo y viajes	228,5	160,8	67,7	1,5	2,2	-0,7	1,7	1,6	0,1
Rentas de inversión	340,5	244,2	96,4	2,0	0,5	1,5	6,6	1,7	4,9
Privadas	57,8	222,5	-164,8	1,9	0,5	1,3	6,2	1,7	4,5
Públicas	282,7	21,6	261,1	0,2	-	0,2	0,4	-	0,4
Transacciones gubernamentales	32,5	20,5	12,0	-	0,6	-0,6	-	1,5	-1,5
Asistencia técnica y royalties	12,5	42,0	-29,4	0,7	0,5	0,2	0,7	-	0,6
Otros servicios	85,8	107,5	-21,6	3,5	3,4	0,1	4,1	5,1	-1,0
Transferencias	53,3	33,4	19,9	0,7	0,5	0,1	5,8	7,5	-1,7
Privadas	46,7	31,9	14,8	0,4	0,5	-0,2	2,9	5,7	-2,8
Públicas	6,6	1,5	5,0	0,3	-	0,3	2,9	1,8	1,1
Balanza por cuenta corriente	1 261,9	1 633,4	-371,5	110,7	151,4	-40,7	125,2	320,6	-195,4
	Var. pasivos	Var. activos	VP - VA	Var. pasivos	Var. activos	VP - VA	Var. pasivos	Var. activos	VP - VA
Capital a largo plazo	360,2	119,0	241,2	0,8	22,2	-21,4	4,6	31,2	-26,7
Sector privado	140,6	104,8	35,8	0,8	0,7	0,2	3,3	9,8	-6,6
Inversiones	122,7	109,0	13,7	1,2	0,8	0,4	3,0	12,7	-9,7
Créditos	17,9	-4,2	22,1	-0,4	-0,2	-0,2	0,2	-2,9	3,1
Sector público	219,6	10,8	208,8	-	2,4	-2,4	1,3	8,5	-7,1
Sector bancario	-	3,5	-3,5	-	19,2	-19,2	-	13,0	-13,0
Balanza básica	-	-	-130,3	-	-	-62,1	-	-	-222,1
Capital a corto plazo	-17,5	-2,1	-15,4	-	-	-	0,4	-	0,4
Sector privado	24,8	-2,1	27,0	-	-	-	-	-	0
Sector público	-42,3	-	-42,3	-	-	-	0,4	-	0,4

Fuente: Banco de España.

- (a) No hay datos disponibles de movimientos monetarios distribuidos por zonas económicas.
(b) Incorpora el comercio de petróleo en régimen de maquila.

Balanza de Pagos de España en 1991
Detalle por zonas económicas (continuación) (a)

mm

	OPEP			NICS			ASEAN		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
Mercancías (b)	220,8	663,9	-443,0	91,6	238,3	-146,7	42,9	133,1	-90,1
Servicios	18,4	35,3	-17,0	12,2	21,7	-9,5	5,4	14,3	-9,0
Fletes y seguros	5,5	22,1	-16,6	2,3	8,0	-5,8	1,1	4,5	-3,4
Otros transportes	1,4	0,8	0,6	3,9	5,1	-1,1	2,6	4,8	-2,2
Turismo y viajes	12,4	1,3	11,1	2,2	0,8	1,4	-1,6	1,3	-2,9
Rentas de inversión	-10,1	5,5	-15,6	0,1	2,9	-2,8	2,4	2,3	0,2
Privadas	-11,4	5,5	-16,9	0,1	0,7	-0,6	2,3	0,1	2,2
Públicas	1,3	-	1,3	-	2,2	-2,2	0,2	2,2	-2,0
Transacciones gubernamentales	-	1,2	-1,2	-	0,1	-0,1	-	0,2	-0,2
Asistencia técnica y royalties	0,6	-	0,6	0,1	0,1	-	0,3	-	0,3
Otros servicios	8,5	4,5	4,1	3,6	4,6	-1,1	0,6	1,2	-0,7
Transferencias	10,3	5,6	4,7	0,4	0,2	0,2	2,5	0,6	1,9
Privadas	9,5	5,6	3,9	0,4	0,2	0,2	0,4	0,6	-0,2
Públicas	0,8	0,1	0,7	-	-	-	2,1	-	2,1
Balanza por cuenta corriente	249,5	704,8	-455,3	104,2	260,2	-156,0	50,7	148,0	-97,3
	Var. pasivos	Var. activos	VP - VA	Var. pasivos	Var. activos	VP - VA	Var. pasivos	Var. activos	VP - VA
Capital a largo plazo	6,5	21,3	-14,8	39,8	4,6	35,2	35,1	-0,8	35,8
Sector privado	6,5	14,0	-7,5	-5,7	4,6	-10,3	-6,3	3,9	-10,2
Inversiones	6,2	11,8	-5,5	-7,4	4,6	-12,0	-7,8	3,8	-11,6
Créditos	0,3	2,3	-2,0	1,6	-	1,6	1,5	0,1	1,4
Sector público	-	6,9	-6,9	45,5	-	45,5	41,4	2,3	39,1
Sector bancario	-	0,4	-0,4	-	-	-	-	-6,9	6,9
Balanza básica	-	-	-470,1	-	-	-120,7	-	-	-61,5
Capital a corto plazo	0,2	-	0,1	2,3	-	2,3	2,3	-	2,4
Sector privado	0,1	-	0,1	-	-	-	-	-	0
Sector público	-	-	-	2,3	-	2,3	2,3	-	2,3

Fuente: Banco de España.

(a) No hay datos disponibles de movimientos monetarios distribuidos por zonas económicas.

(b) Incorpora el comercio de petróleo en régimen de maquila.

V.1. LA BALANZA DE PAGOS DE ESPAÑA EN 1991

CUADROS AUXILIARES

Cuadros auxiliares. Año 1991

Millones de pesetas

	Año 1991		
	Ingresos	Pagos	Saldo
A.1.1. Exportaciones FOB	6 130 674	—	6 130 674
A.1.1.1. Exportaciones FOB s/aduanas	6 064 709	—	6 064 709
A.1.1.3. Suministro de buques	-17 991	—	-17 991
A.1.1.4. Energía eléctrica (no contab. en aduanas)	1 419	—	1 419
A.1.1.5. Suministros especiales (no contab. en aduanas)	8 138	—	8 138
A.1.1.6. Ajuste valor ventas en consignación	42 228	—	42 228
A.1.1.7. Otras mercancías	32 172	—	32 172
PRO MEMORIA:			
Comercio maquila de petróleo: exportación	36 538	—	36 538
A.1.2. Importaciones FOB	—	9 321 816	-9 321 816
A.1.2.1. Importaciones CIF s/aduanas	—	9 636 773	-9 636 773
A.1.2.4. Deducción por fletes y seguros	—	-433 655	433 655
A.1.2.5. Suministros especiales (no contab. en aduanas)	—	26 635	-26 635
A.1.2.6. Energía eléctrica (no contab. en aduanas)	—	27	-27
A.1.2.7. Otras mercancías	—	92 035	-92 035
PRO MEMORIA:			
Ajuste por maquila de petróleo: importación (a)	—	25 719	-25 719

(a) Incluye la importación de petróleo para maquila menos la compra de rendimientos.

Cuadros auxiliares. Año 1991

Millones de pesetas

	Año 1991		
	Ingresos	Pagos	Saldo
A.3. FLETES Y SEGUROS SOBRE TRANSPORTE INTERNACIONAL DE MERCANCÍAS	188 380	322 838	-134 458
A.3.1. Fletes	184 593	303 762	-119 169
A.3.1.1. Fletes marítimos	66 712	162 561	-95 849
A.3.1.2. Fletes aéreos	8 953	8 673	280
A.3.1.3. Fletes terrestres	72 777	86 731	-13 954
A.3.1.4. Otros fletes	36 152	45 797	-9 645
A.3.1.4.1. Alquiler de medios de transporte	36 152	45 229	-9 077
A.3.1.4.2. Otros fletes marítimos	—	568	-568
A.3.2. Seguros de transporte de mercancías	3 787	19 076	-15 289
A.3.2.1. Primas relacionadas con importación y exportación	2 426	18 310	-15 884
A.3.2.2. Indemnizaciones relacionadas con importación y exportación	1 361	766	595
A.4. OTROS TRANSPORTES	432 328	248 799	183 528
A.4.1. Transporte de viajeros	166 957	78 305	88 651
A.4.1.1. Pasajes marítimos	1 657	1 600	57
A.4.1.2. Pasajes aéreos	162 500	76 246	86 254
A.4.1.3. Otros pasajes	2 799	459	2 340
A.4.2. Transportes diversos	265 371	170 494	94 877
A.4.2.1. Suministros y otros gastos de buques	120 892	33 259	87 633
A.4.2.2. Gastos de compañías aéreas	101 987	106 984	-4 996
A.4.2.3. Gastos relacionados con transporte terrestre	17 004	18 268	-1 264
A.4.2.4. Servicios y reparaciones ligados al transporte	25 488	11 983	13 504
PRO MEMORIA:			
Primas e indemnizaciones de otros seguros directos comerciales	10 324	135	10 189

Cuadros auxiliares. Año 1991

Millones de pesetas

	Año 1991		
	Ingresos	Pagos	Saldo
A.5. TURISMO Y VIAJES	1 991 145	473 387	1 517 758
A.5.1. Turismo	1 889 207	473 387	1 415 820
A.5.2. Venta de pesetas	101 938	—	101 938

Cuadros auxiliares. Año 1991

Millones de pesetas

	Año 1991		
	Ingresos	Pagos	Saldo
A.6. RENTAS DE INVERSIÓN	730 939	1 232 478	-501 539
A.6.1. Rentas de inversión privada	173 667	1 036 540	-862 873
A.6.1.1. Rentas de inversión directa	53 890	340 639	-286 749
A.6.1.2. Rentas de inversión de cartera	9 723	128 304	-118 581
A.6.1.3. Rentas de inversión en inmuebles	123	3 231	-3 108
A.6.1.4. Rentas de operaciones crediticias privadas	109 931	564 366	-454 435
A.6.1.4.1. Intereses crédito suministrador	959	124	835
A.6.1.4.2. Intereses otros créditos comerciales	35 905	15 830	20 075
A.6.1.4.3. Intereses otros préstamos y créditos	73 039	263 812	-190 773
A.6.1.4.4. Resultados e intereses cuentas extranjeras	28	284 600	-284 573
A.6.2. Rentas de inversión pública	557 273	195 938	361 335
A.6.2.1. Intereses de títulos de renta fija	—	83 980	-83 980
A.6.2.2. Intereses de préstamos y empréstitos	29 785	108 474	-78 689
A.6.2.3. Intereses de colocaciones exterior	527 488	3 484	524 004

Cuadros auxiliares. Año 1991

Millones de pesetas

	Año 1991		
	Ingresos	Pagos	Saldo
A.7. TRANSACCIONES GUBERNAMENTALES	37 256	90 311	-53 055
A.7.1. Gastos personal diplomático y representación	—	7 706	-7 706
A.7.2. Gastos de la misión americana	32 363	—	32 363
A.7.3. Transacciones militares	4 262	14 147	-9 885
A.7.4. Otros gastos del sector público	630	68 458	-67 828

Cuadros auxiliares. Año 1991

Millones de pesetas

	Año 1991		
	Ingresos	Pagos	Saldo
A.8. OTROS SERVICIOS Y RENTAS	591 295	771 420	-180 126
A.8.1. Rentas	27 775	20 583	7 193
A.8.1.1. Rentas de trabajo	23 554	1 224	22 330
A.8.1.2. Otras rentas (derechos de autor)	4 221	19 359	-15 138
A.8.2. Seguros no comerciales	83 565	68 368	15 197
A.8.2.1. Primas seguros directos	5 746	1 836	3 910
A.8.2.2. Indemnizaciones seguros directos	18 607	7 086	11 521
A.8.2.3. Reaseguros	59 212	59 446	-234
A.8.3. Asistencia técnica y royalties	66 655	236 536	-169 880
A.8.3.1. Software	1 509	13 462	-11 953
A.8.3.2. Servicios de investigación y desarrollo	9 141	14 063	-4 922
A.8.3.3. Asistencia técnica	52 017	127 360	-75 343
A.8.3.4. Royalties	3 989	81 650	-77 661
A.8.4. Servicios diversos	413 298	445 934	-32 635
A.8.4.1. Contratos de obra	28 909	15 811	13 098
A.8.4.2. Gastos de administración y explotación de compañías	30 494	28 990	1 504
A.8.4.3. Gastos locales	1 725	4 459	-2 734
A.8.4.4. Comisiones	97 820	92 341	5 480
A.8.4.5. Gastos bancarios y comisiones de intermediación	60 489	38 535	21 953
A.8.4.6. Publicidad	50 853	51 597	-744
A.8.4.7. Suscripciones	4 239	14 036	-9 797
A.8.4.8. Derechos de explotación de obras audiovisuales	10 084	43 820	-33 735
A.8.4.9. Gastos de producción de obras audiovisuales	2 422	7 644	-5 222
A.8.4.10. Depósito de almacenaje y derechos de aduanas	9 449	8 187	1 262
A.8.4.12. Alquiler de maquinaria	2 828	9 525	-6 697
A.8.4.13. Comunicaciones internacionales	12 893	11 863	1 030
A.8.4.14. Pagos por servicios personales	51 568	53 722	-2 153
A.8.4.15. Servicios de compraventa	63 417	55 976	7 441
A.8.4.16. Otros servicios	6 297	9 429	-3 132
A.8.4.17. Discrep. estadísticas rel. servicios	-20 190	-	-20 190
PRO MEMORIA:			
Transformación de mercancías	10 820	-	10 820

Cuadros auxiliares. Año 1991

Millones de pesetas

	Año 1991		
	Ingresos	Pagos	Saldo
B.9. TRANSFERENCIAS PRIVADAS	401 436	174 716	226 720
B.9.1. Remesas de trabajadores	185 619	19 817	165 802
B.9.2. Transferencias de emigrantes	7 729	16 809	-9 081
B.9.3. Transferencias privadas diversas	208 089	138 090	69 999
B.9.3.1. Transferencias de inst. internac. a sector privado	4 548	19 233	-14 685
B.9.3.2. Cuotas de sociedades	5 843	10 147	-4 303
B.9.3.3. Pensiones, jubilaciones y otras rentas	55 350	28 015	27 335
B.9.3.4. Primas Seguridad Social	609	1 096	-488
B.9.3.5. Prestaciones Seguridad Social	5 277	27 065	-21 788
B.9.3.6. Otras transferencias	136 462	52 535	83 928
B.10. TRANSFERENCIAS PÚBLICAS	966 961	570 971	395 990
B.10.1. Donaciones no militares	1	2 892	-2 891
B.10.2. Transferencias entre gobierno y sector privado	31 897	12 276	19 622
B.10.3. Contribuciones a organismos internacionales	6	7 318	-7 312
B.10.4. Otras transferencias públicas	210	2 686	-2 476
B.10.5. Transferencias con la CEE	934 847	545 799	389 048

CUADRO V.1.7 (9)

Cuadros auxiliares. Año 1991

Millones de pesetas

	Año 1991		
	Ingresos	Pagos	Saldo
C.11. CAPITAL PRIVADO A LARGO PLAZO	5 740 708	3 820 300	1 920 407
C.11.1. Del exterior a España	5 131 108	2 747 805	2 383 303
C.11.1.1. Inversiones extranjeras	4 046 412	2 373 748	1 672 663
C.11.1.1.1. Directa distinta de acciones y acciones no cotizadas (a)	1 212 340	314 175	898 165
C.11.1.1.2. Acciones cotizadas y valores negociables (b)	2 640 561	2 051 185	589 376
C.11.1.1.2.1. Renta fija	926 648	619 641	307 007
C.11.1.1.2.2. Renta variable	1 713 913	1 431 544	282 369
C.11.1.1.3. Inmuebles	168 820	8 375	160 445
C.11.1.1.4. Otras formas de inversión	24 691	13	24 678
C.11.1.2. Créditos y préstamos	1 084 697	374 057	710 640
C.11.1.2.1. Créditos comerciales	16 653	36 833	-20 179
C.11.1.2.2. Préstamos a empresas	1 068 043	337 224	730 819
C.11.2. De España al exterior	609 599	1 072 495	-462 896
C.11.2.1. Inversiones españolas	580 427	1 051 700	-471 273
C.11.2.1.1. Directas	91 308	450 958	-359 650
C.11.2.1.2. Cartera	489 018	588 874	-99 856
C.11.2.1.2.1. Cartera en renta fija	438 735	503 997	-65 262
C.11.2.1.2.2. Cartera en renta variable	50 283	84 877	-34 595
C.11.2.1.3. Inmuebles	368	10 523	-10 155
C.11.2.1.4. Otras formas de inversión	-267	1 345	-1 612
C.11.2.2. Créditos y préstamos al exterior	29 172	20 795	8 377
C.11.2.2.1. Créditos comerciales	10 540	5 247	5 293
C.11.2.2.2. Préstamos a empresas	9 961	15 548	-5 588
C.11.2.2.3. Créditos amortizados por seguro de crédito exportación	8 672	-	8 672

(a) Denominada inversión directa hasta 1990.

(b) Denominada inversión en cartera hasta 1990.

Cuadros auxiliares. Año 1991

Millones de pesetas

	Año 1991		
	Ingresos	Pagos	Saldo
C.12. CAPITAL PÚBLICO A LARGO PLAZO	10 507 022	8 997 488	1 509 534
C.12.1. Del exterior a España	10 486 093	8 844 494	1 641 600
C.12.1.1. Inversiones	10 141 810	8 739 174	1 402 637
C.12.1.1.1. Títulos de renta fija	10 121 986	8 725 546	1 396 440
C.12.1.1.2. Otras inversiones	19 824	13 628	6 197
C.12.1.2. Préstamos y empréstitos	344 283	105 311	238 972
C.12.1.3. Otros movimientos de capital	—	9	—9
C.12.2. De España al exterior	20 929	152 994	—132 065
C.12.2.1. Inversiones	498	5 098	—4 600
C.12.2.2. Préstamos y empréstitos	9 322	17 312	—7 990
C.12.2.3. Otros movimientos de capital	2 141	58 319	—56 177
C.12.2.4. Créditos originados por indemnizaciones seguro crédito exportación	8 968	72 266	—63 298
C.13. SECTOR BANCARIO A LARGO PLAZO	144 785	75 322	69 462
C.13.2. De España al exterior	144 785	75 322	69 462
C.13.2.1. Créditos comerciales	70 677	49 723	20 954
C.13.2.2. Créditos hipotecarios	8 890	9 442	—552
C.13.2.3. Otros créditos	1 624	16 157	—14 533
C.13.2.4. Créditos amortizados por seguro de crédito exportación	63 594	—	63 594
PRO MEMORIA:			
C.13.1. Sector bancario a largo plazo del exterior a España	299 864	75 202	224 661
C.14.1. Sector bancario a corto plazo del exterior a España	1 693 199	1 573 275	119 924
C.14.2. Sector bancario a corto plazo de España al exterior	2 755 402	2 804 988	—49 585

Cuadros auxiliares. Año 1991

Millones de pesetas

	Año 1991		
	Ingresos	Pagos	Saldo
C.15. CAPITAL PRIVADO A CORTO PLAZO	443 509	741 518	—298 009
C.15.1. Del exterior a España	189 261	77 163	112 098
C.15.1.1. Préstamos	56 942	59	56 883
C.15.1.2. Otros movimientos de capital	405	816	—412
C.15.1.3. Inversiones en mercado monetario español	131 914	76 288	55 626
C.15.2. De España al exterior	254 248	664 355	—410 107
C.15.2.1. Anticipos y desfases	—	282	—282
C.15.2.2. Préstamos y otros movimientos de capital	254 248	664 072	—409 825
C.16. CAPITAL PÚBLICO A CORTO PLAZO	4 984 813	4 975 361	9 452
C.16.1. Del exterior a España	4 790 735	4 779 638	11 097
C.16.1.1. Préstamos	19 869	44 014	—24 145
C.16.1.2. Otros movimientos de capital	5 902	5 658	243
C.16.1.3. Inversiones en el mercado monetario español	4 764 964	4 729 966	34 998
C.16.2. De España al exterior	194 078	195 723	—1 645
C.16.2.1. Préstamos y otros movimientos de capital	194 078	195 723	—1 645

Cuadros auxiliares. Año 1991

Millones de pesetas

	Año 1991		
	Ingresos	Pagos	Saldo
F. MOVIMIENTOS MONETARIOS DEL SISTEMA CREDITICIO	387 725	1 747 590	-1 359 864
F.1. Reservas centrales netas	-	1 465 768	-1 465 768
F.1.1. Oro	-	238	-238
F.1.2. Divisas convertibles (netas) Banco de España	-	1 235 164	-1 235 164
F.1.3. FMI posición neta	-	-6 997	6 997
F.1.4. FMI derechos especiales de giro	-	-24 830	24 830
F.1.5. Ecus en el FECOM	-	262 194	-262 194
F.2. Otros movimientos del sistema crediticio	387 725	281 822	105 904
F.2.1. En moneda extranjera	344 586	232 236	112 350
F.2.1.1. Posición en moneda extranjera	-	149 037	-149 037
F.2.1.2. Contrapartida cuentas en divisas residentes	-	83 199	-83 199
F.2.1.3. Pasivos en moneda extranjera (a)	344 586	-	344 586
F.2.1.3.1. Créditos exportación	63 291	-	63 291
F.2.1.3.2. Créditos importación	64 896	-	64 896
F.2.1.3.3. Créditos operaciones triangulares	595	-	595
F.2.1.3.4. Préstamos y empréstitos	215 804	-	215 804
F.2.2. En pesetas	43 140	49 585	-6 446
F.2.2.1. Activos a corto plazo del sector bancario	-	49 585	-49 585
F.2.2.2. Pasivos en pesetas de no residentes	43 140	-	43 140
F.2.2.2.1. En Banco de España	-13 112	-	-13 112
F.2.2.2.2. En banca delegada	56 252	-	56 252
G. OPERACIONES CON EL FMI	-	-	-
G.1. Asignación de DEG	-	-	-
G.2. Otras	-	-	-
PRO MEMORIA:			
Variación de reservas brutas	-	1 355 573	-1 355 573
Cambios de valoración	-	-116 708	116 708

(a) Pasivos del sector bancario en moneda extranjera que financian créditos a corto y a largo plazo a residentes (financiación intermediada por la circular BE 5/1987).

V.1. LA BALANZA DE PAGOS DE ESPAÑA EN 1991

PRESENTACIÓN DETALLADA
SEGÚN EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL

Balanza de Pagos de España: presentación detallada según el Fondo Monetario Internacional. Año 1991
Datos anuales y trimestrales

mm

	1991	1991			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
CUENTA CORRIENTE	-1 736,3	-358,3	-592,4	-274,6	-511,0
Bienes, servicios y rentas	-2 359,0	-562,1	-676,2	-454,7	-666,1
Total ingresos	10 076,3	2 332,4	2 536,5	2 521,0	2 686,5
Total pagos	-12 435,3	-2 894,4	-3 212,7	-2 975,6	-3 352,5
Mercancías: exportaciones FOB	6 094,1	1 546,6	1 597,5	1 314,8	1 635,2
Exportaciones FOB según aduanas	6 064,7	1 508,2	1 560,4	1 287,0	1 709,2
Ajustes de contenido. De los que:	29,4	38,4	37,1	27,8	-73,9
<i>Refino de petróleo</i>	-36,5	-5,9	1,4	-16,6	-15,4
<i>Otras mercancías que no cruzan frontera</i>	32,2	6,9	8,7	8,5	8,0
Mercancías: importaciones FOB	-9 296,1	-2 205,7	-2 421,9	-2 163,8	-2 504,7
Importaciones CIF según aduanas	-9 636,8	-2 284,6	-2 495,1	-2 251,4	-2 605,7
Ajustes de contenido. De los que:	-93,0	-23,9	-39,1	-13,7	-16,2
<i>Refino de petróleo</i>	25,7	4,2	-5,5	14,3	12,7
<i>Otras mercancías que no cruzan frontera</i>	-92,0	-22,0	-21,1	-24,1	-24,9
Deducción por fletes y seguros	433,7	102,8	112,3	101,3	117,3
Fletes y seguros: ingresos	188,4	45,5	48,8	42,2	51,9
Fletes	184,6	44,6	47,8	41,4	50,8
<i>Aéreos</i>	9,0	1,9	2,0	3,3	1,8
<i>Marítimos</i>	66,7	16,6	17,2	14,2	18,8
<i>Terrestres</i>	72,8	18,1	18,7	15,4	20,5
<i>Otros</i>	36,2	8,1	9,9	8,5	9,7
Seguros	3,8	0,8	1,0	0,8	1,1
Fletes y seguros: pagos	-322,8	-76,7	-83,9	-75,3	-86,9
Fletes	-303,8	-72,1	-79,0	-70,9	-81,8
<i>Aéreos</i>	-8,7	-2,1	-2,2	-2,0	-2,3
<i>Marítimos</i>	-162,6	-38,3	-41,2	-38,2	-44,8
<i>Terrestres</i>	-86,7	-20,6	-22,5	-20,3	-23,5
<i>Otros</i>	-45,8	-11,2	-13,1	-10,4	-11,2
Seguros	-19,1	-4,6	-4,9	-4,5	-5,1
Transporte de viajeros: ingresos	167,0	29,6	38,2	55,7	43,5
Transporte de viajeros: pagos	-78,3	-16,3	-14,5	-26,2	-21,3
Otros transportes: ingresos	265,4	69,1	59,6	66,0	70,7
<i>Aéreos</i>	102,0	24,5	19,5	29,6	28,4
<i>Marítimos</i>	120,9	33,8	29,0	27,2	30,9
<i>Otros</i>	42,5	10,8	11,1	9,2	11,3
Otros transportes: pagos	-170,5	-36,8	-42,4	-47,5	-43,9
<i>Aéreos</i>	-107,0	-20,2	-23,8	-34,9	-28,1
<i>Marítimos</i>	-33,3	-9,0	-10,8	-5,2	-8,2
<i>Otros</i>	-30,3	-7,6	-7,8	-7,4	-7,5
Turismo: ingresos	1 991,1	352,6	441,9	712,7	483,9
Turismo: pagos	-473,4	-84,3	-96,3	-153,8	-138,9
Rentas de inversión: ingresos	730,9	148,9	176,7	173,0	232,3
<i>Rentas de inversión directa</i>	54,0	12,5	5,8	9,9	25,9
<i>Rentas del sector oficial residente</i>	557,3	114,1	132,5	141,3	169,4
<i>Otras rentas de inversión privada</i>	119,7	22,4	38,5	21,8	37,0
Rentas de inversión: pagos	-1 232,5	-269,8	-334,6	-306,5	-321,6
<i>Rentas de inversión directa</i>	-343,9	-88,7	-112,8	-65,9	-76,4
<i>Rentas del sector oficial residente</i>	-195,9	-30,6	-55,1	-63,0	-47,2
<i>Otras rentas de inversión privada</i>	-692,7	-150,5	-166,6	-177,7	-197,9
Otros servicios y rentas: ingresos	639,4	140,1	173,7	156,6	169,0
Transacciones oficiales	37,3	11,2	8,4	9,5	8,1
Otros servicios y rentas privadas	602,1	128,9	165,3	147,1	160,9
<i>Rentas del trabajo</i>	23,6	6,9	6,5	4,7	5,4
<i>Rentas de la propiedad</i>	8,2	1,9	1,8	2,4	2,1
Otros servicios y rentas	570,3	120,0	157,0	139,9	153,3
<i>Seguros no comerciales</i>	83,6	19,9	23,1	18,0	22,5
<i>Asistencia técnica</i>	62,7	11,4	14,8	14,5	21,9
<i>Otros</i>	424,1	88,8	119,1	107,4	108,9

Balanza de Pagos de España: presentación detallada según el Fondo Monetario Internacional. Año 1991
Datos anuales y trimestrales (continuación)

mm

	1991	1991			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
Otros servicios y rentas: pagos	-861,7	-204,8	-219,2	-202,4	-235,3
Transacciones oficiales	-90,3	-27,8	-23,2	-20,6	-18,8
Otros servicios y rentas privadas	-771,4	-177,0	-196,0	-181,9	-216,5
Rentas del trabajo	-1,2	-0,3	-0,3	-0,4	-0,3
Rentas de la propiedad	-101,0	-20,8	-29,9	-24,0	-26,4
Otros servicios y rentas	-669,2	-155,9	-165,9	-157,5	-189,9
Comisiones	-92,3	-22,2	-25,6	-20,4	-24,1
Seguros no comerciales	-68,4	-14,3	-19,0	-16,8	-18,3
Asistencia técnica	-154,9	-40,4	-33,6	-33,6	-47,2
Otros	-353,6	-78,9	-87,6	-86,7	-100,3
Transferencias unilaterales: ingresos	1 368,4	375,3	279,6	362,2	351,3
Transferencias privadas	401,4	108,1	85,3	101,1	106,9
Transferencias de emigrantes	7,7	1,9	1,9	1,8	2,0
Remesas de trabajadores	185,6	46,2	43,0	47,1	49,3
Otras transferencias privadas	208,1	60,0	40,3	52,2	55,6
Transferencias públicas	967,0	267,2	194,3	261,1	244,4
Transferencias intergubernamentales	934,9	259,2	188,0	254,6	233,0
Otras transferencias públicas	32,1	7,9	6,3	6,5	11,4
Transferencias unilaterales: pagos	-745,7	-171,6	-195,8	-182,1	-196,2
Transferencias privadas	-174,7	-38,1	-40,9	-42,0	-53,7
Transferencias de emigrantes	-16,8	-5,2	-2,4	-1,5	-7,7
Remesas de trabajadores	-19,8	-3,3	-5,4	-6,4	-4,7
Otras transferencias privadas	-138,1	-29,5	-33,1	-34,2	-41,3
Transferencias públicas	-571,0	-133,5	-154,9	-140,1	-142,6
Transferencias intergubernamentales	-553,1	-130,6	-148,6	-137,5	-136,4
Otras transferencias públicas	-17,9	-2,9	-6,3	-2,6	-6,2
CUENTA DE CAPITAL	1 851,0	432,5	619,1	337,8	461,7
Capital, excluido reservas	3 316,7	781,0	1 305,7	452,9	777,2
Inversión directa en el extranjero	-371,4	-67,1	-112,9	-40,5	-151,0
Acciones y otras participaciones en el capital	-371,4	-67,1	-112,9	-40,5	-151,0
Inversión directa en España	1 083,3	313,3	211,4	280,8	277,8
Acciones y otras participaciones en el capital	1 083,3	313,3	211,4	280,8	277,8
Inversión en cartera	1 892,2	843,7	347,3	214,8	486,3
Bonos del sector público	1 402,6	672,6	220,1	189,6	320,3
Variación de pasivos	1 402,6	672,6	220,1	189,6	320,3
Otros bonos	241,7	68,6	99,5	1,5	72,2
Variación de activos	-65,3	-24,7	12,7	-3,2	-50,0
Variación de pasivos	307,0	93,3	86,8	4,8	122,2
Acciones y otras participaciones en el capital social	247,8	102,6	27,7	23,7	93,8
Variación de activos	-34,6	-4,9	-14,2	-12,5	-3,0
Variación de pasivos	282,4	107,5	41,9	36,2	96,8
Otro capital a largo plazo	895,4	18,3	334,9	264,3	277,9
Sector oficial residente	106,9	-31,0	106,2	-52,1	83,9
Disposiciones sobre préstamos concedidos	-147,9	-36,2	-34,6	-46,4	-30,6
Amortización de préstamos concedidos	20,4	6,3	4,6	3,9	5,7
Otros activos	-4,6	-1,6	-0,6	-2,1	-0,3
Disposiciones sobre préstamos recibidos	344,3	24,2	157,6	11,7	150,7
Amortización de préstamos recibidos	-105,3	-23,7	-20,8	-19,2	-41,6
Bancos de depósito	69,5	15,2	11,4	15,1	27,8
Disposiciones sobre préstamos concedidos	-75,3	-23,7	-13,2	-20,1	-18,3
Amortización de préstamos concedidos	144,8	38,9	24,6	35,2	46,1
Otros sectores	719,0	34,1	217,3	301,3	166,2
Disposiciones sobre préstamos concedidos	-20,8	-12,6	-2,6	-1,9	-3,8
Amortización de préstamos concedidos	29,2	12,6	5,2	6,1	5,2
Disposiciones sobre préstamos recibidos	1 084,7	94,6	311,8	388,4	289,9
Amortización de préstamos recibidos	-374,1	-60,5	-97,0	-91,4	-125,1

Balanza de Pagos de España: presentación detallada según el Fondo Monetario Internacional. Año 1991
Datos anuales y trimestrales (continuación)

mm

	1991	1991			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
CUENTA DE CAPITAL (continuación)					
Capital a corto plazo	-182,7	-327,3	525,0	-266,5	-113,8
Sector oficial residente	-3,7	-26,1	-169,7	140,4	51,7
<i>Préstamos concedidos</i>	-1,6	-64,0	-99,5	157,5	4,4
<i>Préstamos recibidos</i>	11,1	65,3	-74,5	27,6	-7,2
<i>Otros pasivos</i>	-13,1	-27,3	4,3	-44,7	54,6
Bancos de depósito	119,0	-255,2	721,8	-322,1	-25,4
<i>Activos</i>	-281,8	-377,3	396,2	-150,4	-150,4
<i>Pasivos</i>	400,8	122,1	325,6	-171,8	125,0
Otros sectores	-298,0	-46,0	-27,1	-84,8	-140,1
<i>Préstamos concedidos</i>	-410,1	-69,0	-63,8	-100,2	-177,1
<i>Préstamos recibidos</i>	112,1	23,0	36,7	15,4	37,0
RESERVAS	-1 465,8	-348,5	-686,6	-115,1	-315,5
Oro monetario	-0,2	-0,1	-0,1	0,0	0,0
Derechos especiales de giro	24,8	1,4	-2,1	27,1	-1,5
Posición de reserva en el FMI	7,0	3,6	0,8	4,0	-1,3
Variación de divisas	-1 497,4	-353,4	-685,2	-146,1	-312,7
Otros activos	-	-	-	-	-
Créditos del FMI y recursos administrados	-	-	-	-	-
ERRORES Y OMISIONES	-114,7	-74,1	-26,6	-63,2	49,3

Fuente: Banco de España.

V.2. LA BALANZA DE PAGOS DE ESPAÑA EN 1992

CUADROS PRINCIPALES

Balanza de Pagos de España (1991 y 1992)

mm

	1991			1992		
	CUENTA CORRIENTE					
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
Mercancías (a)	6 130,7	9 321,8	-3 191,1	6 655,9	9 806,1	-3 150,2
Servicios	3 971,3	3 139,2	832,1	4 644,1	3 975,3	668,9
Fletes y seguros	188,4	322,8	-134,5	206,1	349,7	-143,6
Otros transportes	432,3	248,8	183,5	418,0	247,5	170,5
Turismo y viajes	1 991,1	473,4	1 517,8	2 264,8	565,6	1 699,2
Rentas de inversión	730,9	1 232,5	-501,5	930,3	1 608,3	-678,0
Privadas	173,7	1 036,5	-862,9	262,9	1 157,2	-894,3
Públicas	557,3	195,9	361,3	667,4	451,1	216,3
Transacciones gubernamentales	37,3	90,3	-53,1	39,1	109,6	-70,5
Asistencia técnica y royalties	66,7	236,5	-169,9	90,4	357,8	-267,4
Otros servicios	524,6	534,9	-10,2	695,4	736,8	-41,3
Transferencias	1 368,4	745,7	622,7	1 530,6	927,9	602,7
Privadas	401,4	174,7	226,7	519,7	252,1	267,6
Públicas	967,0	571,0	396,0	1 010,9	675,7	335,1
Balanza por cuenta corriente	11 470,4	13 206,7	-1 736,3	12 830,6	14 709,2	-1 878,6
	CUENTA DE CAPITAL (b)					
	Var. Pasivos	Var. Activos	VP - VA	Var. Pasivos	Var. Activos	VP - VA
Capital a largo plazo	4 024,9	525,5	3 499,4	2 634,0	415,8	2 218,2
Sector privado	2 383,3	462,9	1 920,4	2 206,8	341,0	1 865,8
Inversiones	1 672,7	471,3	1 201,4	1 127,7	291,1	836,6
Créditos	710,6	-8,4	719,0	1 079,1	50,0	1 029,1
Sector público	1 641,6	132,1	1 509,5	427,2	129,3	298,0
Sector bancario	-	-69,5	69,5	-	-54,5	54,5
Balanza básica	-	-	1 763,1	-	-	339,6
Capital a corto plazo	123,2	411,8	-288,6	565,9	1 046,5	-480,5
Sector privado	112,1	410,1	-298,0	605,8	1 038,2	-432,4
Sector público	11,1	1,6	9,5	-39,8	8,3	-48,1
Movimientos monetarios del sistema crediticio	387,7	1 747,6	-1 359,9	29,8	-660,4	690,2
Reservas centrales	-	1 465,8	-1 465,8	-	-1 738,9	1 738,9
Otros movimientos del sistema crediticio	387,7	281,8	105,9	29,8	1 078,5	-1 048,7
En moneda extranjera	344,6	232,2	112,3	582,1	999,7	-417,6
Posición en moneda extranjera	-	149,0	-149,0	-	969,7	-969,7
Contrapartida cuentas en divisas residentes	-	83,2	-83,2	-	30,0	-30,0
Pasivos en moneda extranjera (financian préstamos a residentes)	344,6	-	344,6	582,1	-	582,1
En pesetas	43,1	49,6	-6,4	-552,3	78,8	-631,1
Activos a corto plazo del sector bancario	-	49,6	-49,6	-	78,8	-78,8
Pasivos en pesetas de no residentes	43,1	-	43,1	-552,3	-	-552,3
Errores y omisiones	-	114,7	-114,7	-	549,3	-549,3

Fuente: Banco de España.

(a) Incorpora el comercio de petróleo en régimen de maquila.

(b) Desde la óptica del residente.

Balanza de Pagos: cuenta corriente
Datos anuales y trimestrales

mm

	1992	1992			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
INGRESOS:					
Mercancías (a)	6 655,9	1 702,2	1 691,7	1 436,3	1 825,7
Servicios	4 644,1	1 001,1	1 067,1	1 384,8	1 191,1
Fletes y seguros	206,1	48,6	52,4	47,5	57,7
Otros transportes	418,0	98,5	94,1	124,4	101,0
Turismo y viajes	2 264,8	408,8	523,4	789,0	543,5
Rentas de inversión	930,3	264,4	183,1	236,4	246,4
Privadas	262,9	45,4	61,4	54,6	101,5
Públicas	667,4	219,0	121,8	181,8	144,9
Transacciones gubernamentales	39,1	7,2	10,7	13,0	8,1
Asistencia técnica y royalties	90,4	16,1	19,1	18,7	36,5
Otros servicios	695,4	157,5	184,2	155,8	197,9
Transferencias	1 530,6	370,3	329,4	374,1	456,8
Privadas	519,7	136,6	115,5	127,0	140,6
Públicas	1 010,9	233,7	213,9	247,1	316,2
Balanza por cuenta corriente	12 830,6	3 073,5	3 088,3	3 195,2	3 473,6
PAGOS:					
Mercancías (a)	9 806,1	2 469,8	2 557,2	2 250,6	2 528,5
Servicios	3 975,3	885,2	1 024,7	1 049,5	1 015,9
Fletes y seguros	349,7	86,9	93,0	78,8	91,0
Otros transportes	247,5	53,1	58,4	77,4	58,5
Turismo y viajes	565,6	96,5	119,1	194,5	155,5
Rentas de inversión	1 608,3	331,9	437,7	437,0	401,6
Privadas	1 157,2	226,9	272,6	343,9	313,9
Públicas	451,1	105,1	165,1	93,1	87,7
Transacciones gubernamentales	109,6	30,0	33,2	21,9	24,6
Asistencia técnica y royalties	357,8	102,3	79,1	79,7	96,7
Otros servicios	736,8	184,4	204,1	160,2	188,1
Transferencias	927,9	246,0	227,2	245,7	208,9
Privadas	252,1	53,3	59,9	67,4	71,5
Públicas	675,7	192,7	167,3	178,4	137,4
Balanza por cuenta corriente	14 709,2	3 601,0	3 809,1	3 545,8	3 753,3
SALDOS:					
Mercancías (a)	-3 150,2	-767,7	-865,5	-814,3	-702,8
Servicios	668,9	115,8	42,4	335,3	175,3
Fletes y seguros	-143,6	-38,3	-40,6	-31,4	-33,2
Otros transportes	170,5	45,4	35,7	47,0	42,4
Turismo y viajes	1 699,2	312,3	404,3	594,6	388,1
Rentas de inversión	-678,0	-67,6	-254,6	-200,6	-155,2
Privadas	-894,3	-181,5	-211,2	-289,3	-212,3
Públicas	216,3	113,9	-43,4	88,7	57,1
Transacciones gubernamentales	-70,5	-22,7	-22,5	-8,9	-16,5
Asistencia técnica y royalties	-267,4	-86,2	-60,0	-61,0	-60,1
Otros servicios	-41,3	-26,9	-19,8	-4,5	9,8
Transferencias	602,7	124,3	102,2	128,4	247,9
Privadas	267,6	83,3	55,6	59,6	69,1
Públicas	335,1	41,0	46,6	68,7	178,8
Balanza por cuenta corriente	-1 878,6	-527,5	-720,8	-350,6	-279,6

Fuente: Banco de España.

(a) Incorpora el comercio de petróleo en régimen de maquila.

Balanza de Pagos: cuenta de capital (a)
Datos anuales y trimestrales

mm

	1992	1992			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
VARIACIÓN DE PASIVOS:					
Capital a largo plazo	2 634,0	749,2	786,1	384,5	714,3
Sector privado	2 206,8	562,0	509,9	566,1	568,8
Inversiones	1 127,7	330,1	182,9	271,6	343,1
Créditos	1 079,1	231,9	327,1	294,5	225,7
Sector público	427,2	187,2	276,2	-181,6	145,5
Inversiones	-193,9	136,3	149,1	-419,0	-60,3
Créditos	621,1	51,0	127,0	237,3	205,8
Capital a corto plazo	565,9	302,4	152,1	124,2	-12,8
Sector privado	605,8	214,6	124,9	142,1	124,2
Sector público	-39,8	87,8	27,2	-17,9	-137,0
VARIACIÓN DE ACTIVOS:					
Capital a largo plazo	415,8	105,6	100,9	87,5	121,8
Sector privado	341,0	101,5	91,0	79,3	69,2
Inversiones	291,1	93,4	82,4	73,6	41,7
Créditos	50,0	8,1	8,7	5,7	27,5
Sector público	129,3	24,9	39,8	22,5	42,1
Sector bancario	-54,5	-20,8	-29,9	-14,3	10,5
Capital a corto plazo	1 046,5	185,4	276,9	311,0	273,3
Sector privado	1 038,2	185,4	277,8	306,1	268,9
Sector público	8,3	-	-0,9	4,9	4,4
Movimientos monetarios del sistema crediticio (b)	690,2	-198,9	340,7	425,0	123,3
Reservas centrales (c)	1 738,9	-389,4	-268,1	1 551,8	844,7
Otros movimientos del sistema crediticio	-1 048,7	190,5	608,9	-1 126,8	-721,3
En moneda extranjera (b)	-417,6	464,4	376,5	-973,5	-285,0
Posición en moneda extranjera (c)	-969,7	258,9	-21,7	-974,9	-232,0
Contrapartida cuentas divisas residentes (c)	-30,0	-24,0	30,3	-109,9	73,6
Pasivos financian préstamos a residentes (d)	582,1	229,4	367,9	111,3	-126,6
En pesetas (b)	-631,1	-273,8	232,4	-153,3	-436,3
Activos a corto plazo del sector bancario (c)	-78,8	-1,6	-3,0	-86,2	11,9
Pasivos en pesetas de no residentes (d)	-552,3	-272,3	235,3	-67,1	-448,2
Errores y omisiones	-549,3	-34,2	-180,4	-184,6	-150,1

Fuente: Banco de España.

(a) Desde la óptica del residente.

(b) Variación de pasivos menos variación de activos.

(c) Un signo (-) implica un aumento y un signo (+), una disminución.

(d) Un signo (+) implica un aumento y un signo (-), una disminución.

Desglose de inversiones por modalidades

mm

	1991	1992
VARIACIÓN DE PASIVOS (INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA) (a):		
Total inversiones	3 075,3	933,8
Acciones	1 163,2	1 144,6
<i>No cotizadas en Bolsa</i>	878,8	783,7
<i>Cotizadas en Bolsa</i>	284,4	360,9
Renta fija	1 703,4	-258,4
Préstamos matriz-filial	27,2	-44,2
Inversiones en inmuebles	160,3	104,6
Otros	21,2	-12,9
VARIACIÓN DE ACTIVOS (INVERSIONES ESPAÑOLAS EN EL EXTERIOR) (b):		
Total inversiones	475,9	298,9
Acciones	377,4	95,3
<i>No cotizadas en Bolsa</i>	342,9	80,9
<i>Cotizadas en Bolsa</i>	34,6	14,4
Renta fija	65,5	146,4
Préstamos matriz-filial	8,0	4,0
Inversiones en inmuebles	10,2	16,4
Otros	14,7	36,8
PRO MEMORIA:		
Desglose de la inversión extranjera en acciones cotizadas (c)	-	360,9
<i>Inversión directa</i>	-	280,0
<i>Inversión en cartera</i>	-	80,9

Fuente: Banco de España.

- (a) Excluye la inversión en divisas del exterior en las entidades de crédito que financian activos exteriores en divisas de dichas entidades (circular BE 5/1987).
(b) Excluye las inversiones en divisas de las entidades de crédito en el exterior, financiadas en divisas (circular BE 5/1987).
(c) Estimación basada en los datos de verificaciones suministrados por la Dirección General de Transacciones Exteriores (DGTE).

V.2. LA BALANZA DE PAGOS DE ESPAÑA EN 1992

PRESENTACIÓN POR ÁREAS GEOGRÁFICAS Y ECONÓMICAS

Balanza de Pagos de España en 1992
Detalle por zonas geográficas (a)

mm

	CE			Extra-CE (b)			Total		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
Mercancías (c)	4 770,1	5 960,2	-1 190,0	1 881,2	3 842,4	-1 961,2	6 655,9	9 806,1	-3 150,2
Servicios	2 693,9	2 305,4	388,6	1 688,0	1 277,5	410,6	4 644,1	3 975,3	668,9
Fletes y seguros	134,3	206,0	-71,7	60,6	142,4	-81,8	206,1	349,7	-143,6
Otros transportes	241,8	137,7	104,0	152,3	92,1	60,2	418,0	247,5	170,5
Turismo y viajes	1 471,3	256,1	1 215,2	565,5	246,7	318,8	2 264,8	565,6	1 699,2
Rentas de inversión	438,8	1 062,3	-623,5	597,8	358,4	239,4	930,3	1 608,3	-678,0
Privadas	235,8	725,8	-490,0	134,0	298,6	-164,6	262,9	1 157,2	-894,3
Públicas	203,1	336,6	-133,5	463,8	59,8	404,1	667,4	451,1	216,3
Transacciones gubernamentales	0,6	33,6	-33,0	38,2	46,7	-8,5	39,1	109,6	-70,5
Asistencia técnica y royalties	49,9	200,4	-150,5	29,0	147,0	-118,0	90,4	357,8	-267,4
Otros servicios	357,2	409,2	-52,0	244,5	244,1	0,3	695,4	736,8	-41,3
Transferencias	276,2	114,5	161,7	1 188,9	777,2	411,7	1 530,6	927,9	602,7
Privadas	257,8	108,3	149,5	182,4	118,7	63,7	519,7	252,1	267,6
Públicas	18,4	6,2	12,1	1 006,6	658,5	348,0	1 010,9	675,7	335,1
Balanza por cuenta corriente	7 740,2	8 380,0	-639,8	4 758,1	5 897,0	-1 138,9	12 830,6	14 709,2	-1 878,6
	Var. pasivos	Var. activos	VP - VA	Var. pasivos	Var. activos	VP - VA	Var. pasivos	Var. activos	VP - VA
Capital a largo plazo	1 889,0	203,7	1 685,2	599,9	299,4	300,4	2 634,0	415,8	2 218,2
Sector privado	1 538,9	171,7	1 367,2	500,7	162,7	338,0	2 206,8	341,0	1 865,8
Inversiones	763,1	140,7	622,4	278,3	162,0	116,2	1 127,7	291,1	836,6
Créditos	775,8	30,9	744,9	222,4	0,6	221,8	1 079,1	50,0	1 029,1
Sector público	350,1	0,8	349,3	99,2	97,0	2,2	427,2	129,3	298,0
Sector bancario	-	31,3	-31,3	-	39,8	-39,8	-	-54,5	54,5
Balanza básica	-	-	1 045,4	-	-	-838,5	-	-	339,6
Capital a corto plazo	250,3	569,5	-319,2	146,3	272,3	-126,1	565,9	1 046,5	-480,5
Sector privado	340,5	567,3	-226,8	67,2	268,9	-201,6	605,8	1 038,2	-432,4
Sector público	-90,2	2,2	-92,4	79,0	3,5	75,6	-39,8	8,3	-48,1

Fuente: Banco de España.

- (a) No hay datos disponibles de movimientos monetarios distribuidos por zonas geográficas.
(b) No incluye transacciones con países no identificados, por lo que el total no coincide con la suma de las dos áreas.
(c) Incorpora el comercio de petróleo en régimen de maquila.

Balanza de Pagos de España en 1992
Detalle por zonas económicas (a)

mm

	CE			EFTA			OCDE		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
Mercancías (b)	4 770,1	5 960,2	-1 190,0	280,2	484,0	-203,8	5 521,0	7 761,9	-2 240,9
Servicios	2 693,9	2 305,4	388,6	452,0	290,0	161,9	4 100,3	3 321,3	779,0
Fletes y seguros	134,3	206,0	-71,7	15,0	18,9	-3,9	166,1	278,7	-112,6
Otros transportes	241,8	137,7	104,0	48,8	21,9	26,9	362,9	207,0	156,0
Turismo y viajes	1 471,3	256,1	1 215,2	274,0	26,0	248,0	1 959,0	460,8	1 498,2
Rentas de inversión	438,8	1 062,3	-623,5	46,9	109,5	-62,6	973,9	1 359,4	-385,4
Privadas	235,8	725,8	-490,0	22,3	101,4	-79,1	321,1	975,0	-653,9
Públicas	203,1	336,6	-133,5	24,6	8,1	16,5	652,8	384,4	268,4
Transacciones gubernamentales	0,6	33,6	-33,0	0,1	5,6	-5,5	38,4	67,9	-29,5
Asistencia técnica y royalties	49,9	200,4	-150,5	2,7	46,1	-43,5	66,8	345,1	-278,3
Otros servicios	357,2	409,2	-52,0	64,4	62,0	2,4	533,1	602,5	-69,4
Transferencias	276,2	114,5	161,7	82,6	23,5	59,1	425,0	185,5	239,5
Privadas	257,8	108,3	149,5	81,7	20,6	61,2	400,4	174,9	225,6
Públicas	18,4	6,2	12,1	0,8	2,9	-2,1	24,6	10,6	14,0
Balanza por cuenta corriente	7 740,2	8 380,0	-639,8	814,8	797,6	17,2	10 046,3	11 268,6	-1 222,4
	Var. pasivos	Var. activos	VP - VA	Var. pasivos	Var. activos	VP - VA	Var. pasivos	Var. activos	VP - VA
Capital a largo plazo	1 889,0	203,7	1 685,2	169,5	48,0	121,5	2 412,4	345,4	2 067,1
Sector privado	1 538,9	171,7	1 367,2	166,1	47,9	118,2	1 974,6	313,8	1 660,8
Inversiones	763,1	140,7	622,4	7,7	46,7	-39,0	984,2	273,4	710,7
Créditos	775,8	30,9	744,9	158,4	1,2	157,2	990,5	40,3	950,1
Sector público	350,1	0,8	349,3	3,4	-	3,4	437,8	-6,2	444,1
Sector bancario	-	31,3	-31,3	-	0,2	-0,2	-	37,8	-37,8
Balanza básica	-	-	1 045,4	-	-	138,7	-	-	844,7
Capital a corto plazo	250,3	569,5	-319,2	100,3	87,2	13,2	398,8	655,8	-257,0
Sector privado	340,5	567,3	-226,8	45,9	87,2	-41,3	403,6	650,1	-246,5
Sector público	-90,2	2,2	-92,4	54,4	-	54,4	-4,8	5,7	-10,6

Fuente: Banco de España.

(a) No hay datos disponibles de movimientos monetarios distribuidos por zonas económicas.

(b) Incorpora el comercio de petróleo en régimen de maquila.

Balanza de Pagos de España en 1992
Detalle por zonas económicas (continuación) (a)

mm

	NAFTA			Europa Central y del Este			Países de la ACP		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
Mercancías (b)	449,1	923,2	-474,1	86,3	153,5	-67,2	136,1	280,5	-144,4
Servicios	870,0	654,4	215,5	17,0	13,0	4,0	21,5	26,3	-4,8
Fletes y seguros	15,9	40,5	-24,7	2,1	5,1	-3,0	3,5	9,4	-6,0
Otros transportes	62,9	43,0	19,9	3,6	0,8	2,8	1,5	4,3	-2,8
Turismo y viajes	208,5	175,5	33,0	4,2	2,0	2,2	3,0	1,8	1,2
Rentas de inversión	430,4	149,2	281,2	2,0	0,4	1,6	7,2	0,8	6,4
<i>Privadas</i>	65,2	117,9	-52,7	1,9	0,4	1,6	6,9	0,8	6,1
<i>Públicas</i>	365,2	31,3	333,9	0,1	-	0,1	0,3	-	0,3
Transacciones gubernamentales	37,6	28,0	9,7	-	0,1	-0,1	-	0,9	-0,9
Asistencia técnica y royalties	14,8	94,7	-79,8	1,6	0,7	0,8	0,6	-	0,5
Otros servicios	99,7	123,6	-23,8	3,5	3,8	-0,3	5,8	9,1	-3,3
Transferencias	71,3	48,2	23,1	0,9	0,6	0,2	4,1	7,6	-3,5
Privadas	62,6	47,5	15,0	0,7	0,6	0,1	1,6	6,4	-4,8
Públicas	8,7	0,7	8,0	0,2	-	0,2	2,5	1,2	1,3
Balanza por cuenta corriente	1 390,4	1 625,9	-235,5	104,2	167,1	-63,0	161,7	314,4	-152,7
	Var. pasivos	Var. activos	VP - VA	Var. pasivos	Var. activos	VP - VA	Var. pasivos	Var. activos	VP - VA
Capital a largo plazo	275,5	136,6	139,0	7,4	7,4	0,1	4,2	17,2	-13,0
Sector privado	296,0	105,9	190,1	0,8	0,1	0,7	1,8	-3,0	4,8
<i>Inversiones</i>	239,3	97,9	141,4	0,8	-	0,7	1,6	-	1,7
<i>Créditos</i>	56,7	8,0	48,7	-	0,1	-	0,1	-3,0	3,1
Sector público	-20,5	9,7	-30,2	6,7	0,6	6,1	2,4	12,5	-10,1
Sector bancario	-	21,0	-21,0	-	6,7	-6,7	-	7,7	-7,7
Balanza básica	-	-	-96,5	-	-	-62,9	-	-	-165,7
Capital a corto plazo	52,2	-6,0	58,1	0,4	0,7	-0,3	-0,5	-3,5	3,1
Sector privado	14,1	-9,5	23,6	0,1	0,7	-0,6	-	-3,5	3,6
Sector público	38,0	3,5	34,5	0,4	-	0,4	-0,5	-	-0,5

Fuente: Banco de España.

- (a) No hay datos disponibles de movimientos monetarios distribuidos por zonas económicas.
(b) Incorpora el comercio de petróleo en régimen de maquila.

Balanza de Pagos de España en 1992
Detalle por zonas económicas (continuación) (a)

mm

	OPEP			NICS			ASEAN		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
Mercancías (b)	241,0	574,2	-333,3	89,1	252,9	-163,8	63,5	155,7	-92,2
Servicios	50,0	35,2	14,8	12,1	18,9	-6,8	8,4	13,2	-4,8
Fletes y seguros	6,0	19,3	-13,3	2,2	8,5	-6,3	1,5	5,2	-3,7
Otros transportes	1,4	1,0	0,4	4,2	4,5	-0,3	2,9	4,5	-1,7
Turismo y viajes	16,3	2,6	13,7	3,3	1,4	2,0	1,1	1,8	-0,8
Rentas de inversión	11,5	4,8	6,7	0,1	0,5	-0,4	2,0	0,1	2,0
Privadas	9,3	4,8	4,6	0,1	0,4	-0,4	1,9	0,1	1,9
Públicas	2,1	-	2,1	-	-	-	0,1	-	0,1
Transacciones gubernamentales	-	0,9	-0,9	-	-	-	-	0,2	-0,2
Asistencia técnica y royalties	0,7	0,2	0,6	0,1	0,2	-0,1	0,1	-	0,1
Otros servicios	14,0	6,4	7,6	2,3	3,9	-1,6	0,8	1,4	-0,6
Transferencias	13,3	9,1	4,2	1,0	0,4	0,5	1,1	1,0	0,1
Privadas	12,5	8,9	3,6	1,0	0,4	0,5	0,3	1,0	-0,7
Públicas	0,8	0,2	0,6	-	-	-	0,8	-	0,8
Balanza por cuenta corriente	304,3	618,5	-314,3	102,2	272,3	-170,0	73,0	169,9	-96,9
	Var. pasivos	Var. activos	VP - VA	Var. pasivos	Var. activos	VP - VA	Var. pasivos	Var. activos	VP - VA
Capital a largo plazo	6,4	-2,0	8,4	-18,6	-1,7	-16,8	-19,5	-1,1	-18,5
Sector privado	6,7	-2,1	8,8	4,7	-1,6	6,4	-	1,0	-1,0
Inversiones	6,1	1,5	4,6	1,3	-1,7	2,9	-	1,0	-1,0
Créditos	0,5	-3,6	4,1	3,5	-	3,4	-	-	0
Sector público	-0,2	8,7	-8,9	-23,3	-	-23,3	-19,5	1,3	-20,8
Sector bancario	-	-8,5	8,5	-	-0,1	0,1	-	-3,3	3,3
Balanza básica	-	-	-305,9	-	-	-186,9	-	-	-115,4
Capital a corto plazo	2,1	1,9	0,2	-	0,4	-0,4	1,3	0,1	1,3
Sector privado	3,3	1,9	1,4	0,1	0,4	-0,3	0,1	0,1	0,1
Sector público	-1,2	-	-1,2	-0,1	-	-0,1	1,2	-	1,2

Fuente: Banco de España.

- (a) No hay datos disponibles de movimientos monetarios distribuidos por zonas económicas.
(b) Incorpora el comercio de petróleo en régimen de maquila.

V.2. LA BALANZA DE PAGOS DE ESPAÑA EN 1992

CUADROS AUXILIARES

Cuadros auxiliares. Año 1992

Millones de pesetas

	Año 1992		
	Ingresos	Pagos	Saldo
A.1.1. Exportaciones FOB	6 655 921	—	6 655 921
A.1.1.1. Exportaciones FOB s/aduanas	6 605 667	—	6 605 667
A.1.1.3. Suministro de buques	-20 475	—	-20 475
A.1.1.4. Energía eléctrica (no contab. en aduanas)	1 021	—	1 021
A.1.1.5. Suministros especiales (no contab. en aduanas)	6 088	—	6 088
A.1.1.6. Ajuste valor ventas en consignación	32 945	—	32 945
A.1.1.7. Otras mercancías	30 675	—	30 675
PRO MEMORIA:			
Comercio maquila de petróleo: exportación	100 277	—	100 277
A.1.2. Importaciones FOB	—	9 806 114	-9 806 114
A.1.2.1. Importaciones CIF s/aduanas	—	10 205 013	-10 205 013
A.1.2.4. Deducción por fletes y seguros	—	-459 226	459 226
A.1.2.5. Suministros especiales (no contab. en aduanas)	—	14 331	-14 331
A.1.2.6. Energía eléctrica (no contab. en aduanas)	—	470	-470
A.1.2.7. Otras mercancías	—	45 525	-45 525
PRO MEMORIA:			
Ajuste por maquila de petróleo: importación (a)	—	91 740	-91 740

(a) Incluye la importación de petróleo para maquila menos la compra de rendimientos.

Cuadros auxiliares. Año 1992

Millones de pesetas

	Año 1992		
	Ingresos	Pagos	Saldo
A.3. FLETES Y SEGUROS SOBRE TRANSPORTE INTERNACIONAL DE MERCANCÍAS	206 124	349 703	-143 579
A.3.1. Fletes	201 496	324 619	-123 123
A.3.1.1. Fletes marítimos	72 662	175 077	-102 415
A.3.1.2. Fletes aéreos	9 821	9 185	636
A.3.1.3. Fletes terrestres	79 268	91 845	-12 577
A.3.1.4. Otros fletes	39 745	48 512	-8 768
A.3.1.4.1. Alquiler de medios de transporte	39 745	44 669	-4 924
A.3.1.4.2. Otros fletes marítimos	—	3 844	-3 844
A.3.2. Seguros de transporte de mercancías	4 628	25 084	-20 456
A.3.2.1. Primas relacionadas con importación y exportación	2 642	19 390	-16 747
A.3.2.2. Indemnizaciones relacionadas con importación y exportación	1 986	5 695	-3 709
A.4. OTROS TRANSPORTES	417 960	247 467	170 493
A.4.1. Transporte de viajeros	142 723	80 088	62 635
A.4.1.1. Pasajes marítimos	3 361	2 296	1 065
A.4.1.2. Pasajes aéreos	136 450	77 073	59 377
A.4.1.3. Otros pasajes	2 912	719	2 192
A.4.2. Transportes diversos	275 237	167 379	107 858
A.4.2.1. Suministros y otros gastos de buques	119 439	41 946	77 494
A.4.2.2. Gastos de compañías aéreas	115 325	96 737	18 588
A.4.2.3. Gastos relacionados con transporte terrestre	14 716	19 009	-4 294
A.4.2.4. Servicios y reparaciones ligados al transporte	25 757	9 687	16 070
PRO MEMORIA:			
Primas e indemnizaciones de otros seguros directos comerciales	3 540	1 889	1 651

Cuadros auxiliares. Año 1992

Millones de pesetas

	Año 1992		
	Ingresos	Pagos	Saldo
A.5. TURISMO Y VIAJES	2 264 805	565 616	1 699 188
A.5.1. Turismo	2 128 194	565 616	1 562 578
A.5.2. Venta de pesetas	136 610	—	136 610

Cuadros auxiliares. Año 1992

Millones de pesetas

	Año 1992		
	Ingresos	Pagos	Saldo
A.6. RENTAS DE INVERSIÓN	930 294	1 608 257	-677 963
A.6.1. Rentas de inversión privada	262 925	1 157 196	-894 271
A.6.1.1. Rentas de inversión directa	57 432	249 200	-191 767
A.6.1.2. Rentas de inversión de cartera	9 346	142 358	-133 012
A.6.1.3. Rentas de inversión en inmuebles	675	5 925	-5 249
A.6.1.4. Rentas de operaciones crediticias privadas	195 471	759 714	-564 243
A.6.1.4.1. Intereses crédito suministrador	876	4 840	-3 965
A.6.1.4.2. Intereses otros créditos comerciales	43 164	12 493	30 671
A.6.1.4.3. Intereses otros préstamos y créditos	151 420	418 837	-267 418
A.6.1.4.4. Resultados e intereses cuentas extranjeras	12	323 543	-323 532
A.6.2. Rentas de inversión pública	667 369	451 061	216 308
A.6.2.1. Intereses de títulos de renta fija	—	308 326	-308 326
A.6.2.2. Intereses de préstamos y empréstitos	13 547	131 983	-118 437
A.6.2.3. Intereses de colocaciones exterior	653 822	10 751	643 071

Cuadros auxiliares. Año 1992

Millones de pesetas

	Año 1992		
	Ingresos	Pagos	Saldo
A.7. TRANSACCIONES GUBERNAMENTALES	39 070	109 606	-70 536
A.7.1. Gastos de personal diplomático y representación	—	7 331	-7 331
A.7.2. Gastos de la misión americana	37 157	—	37 157
A.7.3. Transacciones militares	312	7 612	-7 301
A.7.4. Otros gastos del sector público	1 601	94 663	-93 062

Cuadros auxiliares. Año 1992

Millones de pesetas

	Año 1992		
	Ingresos	Pagos	Saldo
A.8. OTROS SERVICIOS Y RENTAS	785 853	1 094 605	-308 752
A.8.1. Rentas	31 002	26 691	4 311
A.8.1.1. Rentas de trabajo	24 696	2 195	22 501
A.8.1.2. Otras rentas (derechos de autor)	6 306	24 496	-18 190
A.8.2. Seguros no comerciales	133 128	98 743	34 385
A.8.2.1. Primas seguros directos	8 320	4 334	3 986
A.8.2.2. Indemnizaciones seguros directos	18 864	11 883	6 981
A.8.2.3. Reaseguros	105 944	82 526	23 418
A.8.3. Asistencia técnica y royalties	90 440	357 844	-267 405
A.8.3.1. Software	8 611	28 505	-19 894
A.8.3.2. Servicios de investigación y desarrollo	16 583	31 686	-15 104
A.8.3.3. Asistencia técnica	61 130	213 030	-151 900
A.8.3.4. Royalties	4 116	84 624	-80 508
A.8.4. Servicios diversos	531 284	611 327	-80 043
A.8.4.1. Contratos de obra	48 712	34 034	14 678
A.8.4.2. Gastos de administración y explotación de compañías	31 236	50 469	-19 233
A.8.4.3. Gastos locales	1 695	4 251	-2 556
A.8.4.4. Comisiones	78 748	95 029	-16 282
A.8.4.5. Gastos bancarios y comisiones de intermediación	100 442	54 886	45 556
A.8.4.6. Publicidad	54 412	58 071	-3 659
A.8.4.7. Suscripciones	3 837	11 991	-8 154
A.8.4.8. Derechos de explotación de obras audiovisuales	10 954	48 839	-37 885
A.8.4.9. Gastos de producción de obras audiovisuales	3 045	10 705	-7 659
A.8.4.10. Depósito de almacenaje y derechos de aduanas	10 863	8 920	1 944
A.8.4.12. Alquiler de maquinaria	4 933	7 142	-2 208
A.8.4.13. Comunicaciones internacionales	17 773	25 511	-7 738
A.8.4.14. Pagos por servicios personales	86 195	117 270	-31 075
A.8.4.15. Servicios de compraventa	46 487	44 736	1 751
A.8.4.16. Otros servicios	53 117	39 472	13 645
A.8.4.17. Discrep. estadísticas rel. servicios	-21 168	-	-21 168
PRO MEMORIA:			
Transformación de mercancías	8 537	-	8 537

Cuadros auxiliares. Año 1992

Millones de pesetas

	Año 1992		
	Ingresos	Pagos	Saldo
B.9. TRANSFERENCIAS PRIVADAS	519 708	252 134	267 573
B.9.1. Remesas de trabajadores	226 974	38 479	188 495
B.9.2. Transferencias de emigrantes	7 901	10 077	-2 176
B.9.3. Transferencias privadas diversas	284 833	203 578	81 255
B.9.3.1. Transferencias de inst. internac. a sector privado	9 626	14 399	-4 773
B.9.3.2. Cuotas de sociedades	7 279	9 691	-2 412
B.9.3.3. Pensiones, jubilaciones y otras rentas	60 324	32 637	27 688
B.9.3.4. Primas Seguridad Social	886	1 699	-813
B.9.3.5. Prestaciones Seguridad Social	6 783	26 929	-20 146
B.9.3.6. Otras transferencias	199 935	118 224	81 711
B.10. TRANSFERENCIAS PÚBLICAS	1 010 875	675 734	335 141
B.10.1. Donaciones no militares	19	1	17
B.10.2. Transferencias entre gobierno y sector privado	29 338	13 519	15 819
B.10.3. Contribuciones a organismos internacionales	3 115	10 118	-7 003
B.10.4. Otras transferencias públicas	3 081	4 304	-1 223
B.10.5. Transferencias con la CEE	975 323	647 792	327 531

CUADRO V.2.7 (9)

Cuadros auxiliares. Año 1992

Millones de pesetas

	Año 1992		
	Ingresos	Pagos	Saldo
C.11. CAPITAL PRIVADO A LARGO PLAZO	6 311 286	4 445 519	1 865 767
C.11.1. Del exterior a España	5 049 283	2 842 485	2 206 797
C.11.1.1. Inversiones extranjeras	3 254 721	2 127 008	1 127 713
C.11.1.1.1. Directa distinta de acciones y acciones no cotizadas (a)	1 052 865	313 940	738 925
C.11.1.1.2. Acciones cotizadas y valores negociables (b)	2 080 762	1 784 000	296 762
C.11.1.1.2.1. Renta fija	336 722	397 083	-60 362
C.11.1.1.2.2. Renta variable	1 744 041	1 386 917	357 124
C.11.1.1.3. Inmuebles	129 105	24 826	104 279
C.11.1.1.4. Otras formas de inversión	-8 012	4 241	-12 252
C.11.1.2. Créditos y préstamos	1 794 562	715 478	1 079 084
C.11.1.2.1. Créditos comerciales	33 446	20 393	13 054
C.11.1.2.2. Préstamos a empresas	1 761 116	695 085	1 066 031
C.11.2. De España al exterior	1 262 003	1 603 034	-341 031
C.11.2.1. Inversiones españolas	1 200 226	1 491 289	-291 063
C.11.2.1.1. Directas	126 662	237 662	-111 001
C.11.2.1.2. Cartera	1 070 001	1 230 742	-160 740
C.11.2.1.2.1. Cartera en renta fija	953 995	1 100 345	-146 351
C.11.2.1.2.2. Cartera en renta variable	116 007	130 396	-14 390
C.11.2.1.3. Inmuebles	2 390	18 728	-16 338
C.11.2.1.4. Otras formas de inversión	1 174	4 158	-2 984
C.11.2.2. Créditos y préstamos al exterior	61 777	111 745	-49 967
C.11.2.2.1. Créditos comerciales	10 156	984	9 172
C.11.2.2.2. Préstamos a empresas	45 354	110 761	-65 407
C.11.2.2.3. Créditos amortizados por seguro de crédito exportación	6 267	-	6 267

(a) Denominada inversión directa hasta 1990.

(b) Denominada inversión en cartera hasta 1990.

Cuadros auxiliares. Año 1992

Millones de pesetas

	Año 1992		
	Ingresos	Pagos	Saldo
C.12. CAPITAL PÚBLICO A LARGO PLAZO	25 172 509	24 874 536	297 973
C.12.1. Del exterior a España	25 141 876	24 714 633	427 243
C.12.1.1. Inversiones	24 371 679	24 565 560	-193 881
C.12.1.1.1. Títulos de renta fija	24 353 730	24 551 770	-198 040
C.12.1.1.2. Otras inversiones	17 949	13 791	4 159
C.12.1.2. Préstamos y empréstitos	769 447	149 073	620 374
C.12.1.3. Otros movimientos de capital	750	-	750
C.12.2. De España al exterior	30 633	159 903	-129 270
C.12.2.1. Inversiones	-49	7 769	-7 819
C.12.2.2. Préstamos y empréstitos	6 528	9 929	-3 401
C.12.2.3. Otros movimientos de capital	3 138	89 977	-86 838
C.12.2.4. Créditos originados por indemnizaciones seguro crédito exportación	21 016	52 228	-31 212
C.13. SECTOR BANCARIO A LARGO PLAZO	137 394	82 927	54 467
C.13.2. De España al exterior	137 394	82 927	54 467
C.13.2.1. Créditos comerciales	73 637	37 064	36 572
C.13.2.2. Créditos hipotecarios	8 021	5 696	2 325
C.13.2.3. Otros créditos	9 776	40 167	-30 391
C.13.2.4. Créditos amortizados por seguro de crédito exportación	45 961	-	45 961
PRO MEMORIA:			
C.13.1. Sector bancario a largo plazo del exterior a España	868 982	434 042	434 940
C.14.1. Sector bancario a corto plazo del exterior a España	2 145 886	1 998 757	147 129
C.14.2. Sector bancario a corto plazo de España al exterior	4 332 734	4 411 545	-78 811

Cuadros auxiliares. Año 1992

Millones de pesetas

	Año 1992		
	Ingresos	Pagos	Saldo
C.15. CAPITAL PRIVADO A CORTO PLAZO	1 448 212	1 880 604	-432 393
C.15.1. Del exterior a España	1 023 324	417 545	605 779
C.15.1.1. Préstamos	817 406	284 556	532 850
C.15.1.2. Otros movimientos de capital	104 530	21 292	83 238
C.15.1.3. Inversiones en mercado monetario español	101 388	111 698	-10 310
C.15.2. De España al exterior	424 888	1 463 059	-1 038 171
C.15.2.1. Anticipos y desfases	-	226	-226
C.15.2.2. Préstamos y otros movimientos de capital	424 888	1 462 833	-1 037 945
C.16. CAPITAL PÚBLICO A CORTO PLAZO	3 922 539	3 970 688	-48 149
C.16.1. Del exterior a España	3 921 419	3 961 252	-39 833
C.16.1.1. Préstamos	42 989	20 342	22 647
C.16.1.2. Otros movimientos de capital	10 370	81 823	-71 453
C.16.1.3. Inversiones en el mercado monetario español	3 868 060	3 859 087	8 973
C.16.2. De España al exterior	1 120	9 436	-8 316
C.16.2.1. Préstamos y otros movimientos de capital	1 120	9 436	-8 316

Cuadros auxiliares. Año 1992

Millones de pesetas

	Año 1992		
	Ingresos	Pagos	Saldo
F. MOVIMIENTOS MONETARIOS DEL SISTEMA CREDITICIO	29 804	-660 438	690 241
F.1. Reservas centrales netas	-	-1 738 926	1 738 926
F.1.1. Oro	-	-	-
F.1.2. Divisas convertibles (netas) Banco de España	-	-1 944 131	1 944 131
F.1.3. FMI posición neta	-	14 275	-14 275
F.1.4. FMI derechos especiales de giro	-	-29 258	29 258
F.1.5. Ecus en el FECOM	-	220 187	-220 187
F.2. Otros movimientos del sistema crediticio	29 804	1 078 489	-1 048 685
F.2.1. En moneda extranjera	582 069	999 678	-417 609
F.2.1.1. Posición en moneda extranjera	-	969 700	-969 700
F.2.1.2. Contrapartida cuentas en divisas residentes	-	29 978	-29 978
F.2.1.3. Pasivos en moneda extranjera (a)	582 069	-	582 069
F.2.1.3.1. Créditos exportación	23 994	-	23 994
F.2.1.3.2. Créditos importación	-56 055	-	-56 055
F.2.1.3.3. Créditos operaciones triangulares	361	-	361
F.2.1.3.4. Préstamos y empréstitos	613 768	-	613 768
F.2.2. En pesetas	-552 265	78 811	-631 076
F.2.2.1. Activos a corto plazo del sector bancario	-	78 811	-78 811
F.2.2.2. Pasivos en pesetas de no residentes	-552 265	-	-552 265
F.2.2.2.1. En Banco de España	-12 809	-	-12 809
F.2.2.2.2. En banca delegada	-539 456	-	-539 456
G. OPERACIONES CON EL FMI	-	-	-
G.1. Asignación de DEG	-	-	-
G.2. Otras	-	-	-
PRO MEMORIA:			
Variación de reservas brutas	-	-1 640 510	1 640 510
Cambios de valoración	-	192 951	-192 951

(a) Pasivos del sector bancario en moneda extranjera que financian créditos a corto y a largo plazo a residentes (financiación intermediada por la circular BE 5/1987).

V.2. LA BALANZA DE PAGOS DE ESPAÑA EN 1992

PRESENTACIÓN DETALLADA
SEGÚN EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL

Balanza de Pagos de España: presentación detallada según el Fondo Monetario Internacional. Año 1992
Datos anuales y trimestrales

	mm				
	1992	1992			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
CUENTA CORRIENTE	-1 878,6	-527,5	-720,8	-350,6	-279,6
Bienes, servicios y rentas	-2 481,3	-651,8	-823,0	-479,0	-527,5
Total ingresos	11 207,4	2 685,6	2 747,1	2 785,9	2 988,8
Total pagos	-13 688,7	-3 337,4	-3 570,1	-3 264,8	-3 516,3
Mercancías: exportaciones FOB	6 554,7	1 682,7	1 676,3	1 399,0	1 796,8
Exportaciones FOB según aduanas	6 605,7	1 633,9	1 673,3	1 400,6	1 897,8
Ajustes de contenido. De los que:	-50,9	48,8	2,9	-1,7	-101,0
<i>Refino de petróleo</i>	-101,2	-19,5	-15,5	-37,4	-28,9
<i>Otras mercancías que no cruzan frontera</i>	30,7	9,7	4,1	6,9	9,9
Mercancías: importaciones FOB	-9 713,5	-2 452,2	-2 545,4	-2 215,3	-2 500,5
Importaciones CIF según aduanas	-10 205,0	-2 560,3	-2 664,1	-2 337,2	-2 643,4
Ajustes de contenido. De los que:	32,3	-7,1	-1,2	16,7	24,0
<i>Refino de petróleo</i>	92,7	17,6	11,8	35,2	28,0
<i>Otras mercancías que no cruzan frontera</i>	-45,5	-18,6	-7,6	-11,7	-7,6
Deducción por fletes y seguros	459,2	115,2	119,9	105,2	119,0
Fletes y seguros: ingresos	206,1	48,6	52,4	47,5	57,7
Fletes	201,5	47,5	51,3	46,4	56,3
<i>Aéreos</i>	9,8	2,7	2,8	2,6	1,8
<i>Marítimos</i>	72,7	18,0	18,4	15,4	20,9
<i>Terrestres</i>	79,3	19,6	20,1	16,8	22,8
<i>Otros</i>	39,7	7,3	10,0	11,6	10,9
Seguros	4,6	1,0	1,1	1,1	1,4
Fletes y seguros: pagos	-349,7	-86,9	-93,0	-78,8	-91,0
Fletes	-324,6	-81,7	-84,0	-73,9	-85,0
<i>Aéreos</i>	-9,2	-2,3	-2,4	-2,1	-2,4
<i>Marítimos</i>	-175,1	-42,6	-46,1	-40,2	-46,2
<i>Terrestres</i>	-91,8	-23,0	-24,0	-21,0	-23,8
<i>Otros</i>	-48,5	-13,8	-11,5	-10,5	-12,6
Seguros	-25,1	-5,2	-9,0	-4,9	-6,0
Transporte de viajeros: ingresos	142,7	33,3	30,3	51,5	27,7
Transporte de viajeros: pagos	-80,1	-12,9	-18,9	-28,1	-20,2
Otros transportes: ingresos	275,2	65,2	63,8	72,9	73,3
<i>Aéreos</i>	115,3	23,0	25,7	35,7	30,8
<i>Marítimos</i>	119,4	30,4	28,0	29,0	32,1
<i>Otros</i>	40,5	11,8	10,1	8,2	10,3
Otros transportes: pagos	-167,4	-40,3	-39,5	-49,3	-38,3
<i>Aéreos</i>	-96,7	-21,6	-21,3	-33,8	-20,1
<i>Marítimos</i>	-41,9	-9,8	-10,8	-9,7	-11,7
<i>Otros</i>	-28,7	-8,9	-7,4	-5,9	-6,6
Turismo: ingresos	2 264,8	408,8	523,4	789,0	543,5
Turismo: pagos	-565,6	-96,5	-119,1	-194,5	-155,5
Rentas de inversión: ingresos	930,3	264,4	183,1	236,4	246,4
<i>Rentas de inversión directa</i>	58,1	12,8	14,2	14,9	16,2
<i>Rentas del sector oficial residente</i>	667,4	219,0	121,8	181,8	144,9
<i>Otras rentas de inversión privada</i>	204,8	32,6	47,2	39,7	85,3
Rentas de inversión: pagos	-1 608,3	-331,9	-437,7	-437,0	-401,6
<i>Rentas de inversión directa</i>	-255,1	-44,5	-64,5	-97,5	-48,6
<i>Rentas del sector oficial residente</i>	-451,1	-105,1	-165,1	-93,1	-87,7
<i>Otras rentas de inversión privada</i>	-902,1	-182,4	-208,1	-246,4	-265,3
Otros servicios y rentas: ingresos	833,5	182,7	217,8	189,6	243,4
Transacciones oficiales	39,1	7,2	10,7	13,0	8,1
Otros servicios y rentas privadas	794,4	175,4	207,0	176,6	235,3
<i>Rentas del trabajo</i>	24,7	5,0	7,2	5,9	6,7
<i>Rentas de la propiedad</i>	10,4	3,3	1,9	2,3	3,0
Otros servicios y rentas	759,3	167,1	198,0	168,5	225,7
<i>Seguros no comerciales</i>	133,1	30,8	32,4	29,9	40,0
<i>Asistencia técnica</i>	86,3	14,9	18,3	18,0	35,1
<i>Otros</i>	539,8	121,5	147,3	120,6	150,5

Balanza de Pagos de España: presentación detallada según el Fondo Monetario Internacional. Año 1992
Datos anuales y trimestrales (continuación)

mm

	1992	1992			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
Otros servicios y rentas: pagos	-1 204,2	-316,7	-316,4	-261,8	-309,3
Transacciones oficiales	-109,6	-30,0	-33,2	-21,9	-24,6
Otros servicios y rentas privadas	-1 094,6	-286,7	-283,2	-239,9	-284,8
Rentas del trabajo	-2,2	-0,5	-0,5	-0,5	-0,7
Rentas de la propiedad	-109,1	-37,3	-25,7	-23,8	-22,4
Otros servicios y rentas	-983,3	-248,9	-257,0	-215,7	-261,7
Comisiones	-95,0	-25,6	-23,7	-20,4	-25,4
Seguros no comerciales	-98,7	-19,1	-27,2	-27,8	-24,7
Asistencia técnica	-273,2	-72,1	-60,0	-59,9	-81,2
Otros	-516,3	-132,1	-146,1	-107,6	-130,5
Transferencias unilaterales: ingresos	1 530,6	370,3	329,4	374,1	456,8
Transferencias privadas	519,7	136,6	115,5	127,0	140,6
Transferencias de emigrantes	7,9	2,3	1,9	1,6	2,2
Remesas de trabajadores	227,0	62,6	44,6	57,0	62,8
Otras transferencias privadas	284,8	71,8	69,0	68,4	75,7
Transferencias públicas	1 010,9	233,7	213,9	247,1	316,2
Transferencias intergubernamentales	978,4	223,7	204,0	241,1	309,6
Otras transferencias públicas	32,4	10,0	9,9	6,0	6,5
Transferencias unilaterales: pagos	-927,9	-246,0	-227,2	-245,7	-208,9
Transferencias privadas	-252,1	-53,3	-59,9	-67,4	-71,5
Transferencias de emigrantes	-10,1	-3,3	-2,2	-2,6	-2,0
Remesas de trabajadores	-38,5	-5,9	-9,5	-11,8	-11,3
Otras transferencias privadas	-203,6	-44,1	-48,3	-52,9	-58,2
Transferencias públicas	-675,7	-192,7	-167,3	-178,4	-137,4
Transferencias intergubernamentales	-657,9	-189,2	-163,1	-174,8	-130,8
Otras transferencias públicas	-17,8	-3,5	-4,2	-3,6	-6,5
CUENTA DE CAPITAL	2 427,9	561,8	901,2	535,2	429,7
Capital, excluido reservas	689,0	951,2	1 169,3	-1 016,6	-414,9
Inversión directa en el extranjero	-130,3	-61,1	-36,3	-31,9	-1,0
Acciones y otras participaciones en el capital	-130,3	-61,1	-36,3	-31,9	-1,0
Inversión directa en España	831,0	216,6	177,5	164,8	272,0
Acciones y otras participaciones en el capital	831,0	216,6	177,5	164,8	272,0
Inversión en cartera	-57,9	217,5	108,4	-353,9	-29,9
Bonos del sector público	-193,9	136,3	149,1	-419,0	-60,3
Variación de pasivos	-193,9	136,3	149,1	-419,0	-60,3
Otros bonos	-206,7	-34,4	-57,8	-57,3	-57,2
Variación de activos	-146,4	-14,2	-55,3	-30,5	-46,4
Variación de pasivos	-60,4	-20,2	-2,5	-26,8	-10,8
Acciones y otras participaciones en el capital social	342,7	115,6	17,1	122,4	87,6
Variación de activos	-14,4	-18,1	9,2	-11,2	5,7
Variación de pasivos	357,1	133,8	7,9	133,6	81,9
Otro capital a largo plazo	1 575,4	270,6	435,6	517,9	351,3
Sector oficial residente	491,9	26,1	87,3	214,8	163,6
Disposiciones sobre préstamos concedidos	-152,1	-30,3	-41,8	-30,9	-49,1
Amortización de préstamos concedidos	30,7	6,6	2,6	11,5	10,0
Otros activos	-7,8	-1,1	-0,6	-3,1	-3,0
Disposiciones sobre préstamos recibidos	770,2	101,9	179,1	247,1	242,0
Amortización de préstamos recibidos	-149,1	-50,9	-52,1	-9,8	-36,3
Bancos de depósito	54,5	20,8	29,9	14,3	-10,5
Disposiciones sobre préstamos concedidos	-82,9	-10,0	-9,9	-16,5	-46,6
Amortización de préstamos concedidos	137,4	30,7	39,9	30,7	36,0
Otros sectores	1 029,1	223,7	318,4	288,8	198,1
Disposiciones sobre préstamos concedidos	-111,7	-18,1	-21,1	-23,8	-48,9
Amortización de préstamos concedidos	61,8	10,0	12,4	18,1	21,3
Disposiciones sobre préstamos recibidos	1 794,6	344,0	495,5	436,2	518,9
Amortización de préstamos recibidos	-715,5	-112,1	-168,4	-141,7	-293,3

Balanza de Pagos de España: presentación detallada según el Fondo Monetario Internacional. Año 1992
Datos anuales y trimestrales (continuación)

mm

	1992	1992			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
CUENTA DE CAPITAL (continuación)					
Capital a corto plazo	-1 529,2	307,6	484,1	-1 313,5	-1 007,3
Sector oficial residente	-61,0	63,9	56,9	-40,4	-141,3
<i>Préstamos concedidos</i>	-8,3	0,0	0,9	-4,9	-4,4
<i>Préstamos recibidos</i>	-39,8	87,8	27,2	-17,9	-137,0
<i>Otros pasivos</i>	-12,8	-24,0	28,8	-17,6	0,0
Bancos de depósito	-1 035,9	214,5	580,1	-1 109,1	-721,4
<i>Activos</i>	-1 078,5	233,4	5,6	-1 170,9	-146,5
<i>Pasivos</i>	42,6	-18,8	574,5	61,8	-574,8
Otros sectores	-432,4	29,1	-152,9	-164,0	-144,6
<i>Préstamos concedidos</i>	-1 038,2	-185,4	-277,8	-306,1	-268,9
<i>Préstamos recibidos</i>	605,8	214,6	124,9	142,1	124,2
RESERVAS	1 738,9	-389,4	-268,1	1 551,8	844,7
Oro monetario	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Derechos especiales de giro	29,3	-1,4	-1,4	1,4	30,6
Posición de reserva en el FMI	-14,3	0,4	2,7	6,8	-24,1
Variación de divisas	1 723,9	-388,4	-269,4	1 543,6	838,2
Otros activos	-	-	-	-	-
Créditos del FMI y recursos administrados	-	-	-	-	-
ERRORES Y OMISIONES	-549,3	-34,2	-180,4	-184,6	-150,1

Fuente: Banco de España.

V.3. SERIES HISTÓRICAS

Balanza de Pagos: series históricas 1985-1992
Datos anuales

mm

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
INGRESOS:								
Mercancías (a)	4 153,1	3 862,8	4 235,9	4 665,7	5 169,2	5 607,1	6 130,7	6 655,9
Servicios	2 468,3	2 703,2	2 889,9	3 210,5	3 401,0	3 494,1	3 971,3	4 644,1
Fletes y seguros	150,4	147,8	154,5	165,0	167,2	174,6	188,4	206,1
Otros transportes	401,9	360,9	393,4	410,0	438,5	427,6	432,3	418,0
Turismo y viajes	1 374,7	1 671,9	1 819,8	1 944,3	1 924,3	1 878,4	1 991,1	2 264,8
Rentas de inversión	288,3	208,8	202,3	301,7	419,8	504,2	730,9	930,3
Privadas	108,8	88,7	80,0	97,7	111,7	119,9	173,7	262,9
Públicas	179,5	120,1	122,3	204,0	308,1	384,3	557,3	667,4
Transacciones gubernamentales	14,5	15,9	35,5	30,0	29,3	29,1	37,3	39,1
Asistencia técnica y royalties	23,4	25,0	20,3	21,2	34,2	40,8	66,7	90,4
Otros servicios	215,2	272,9	264,1	338,2	387,7	439,6	524,6	695,4
Transferencias	302,1	397,1	569,9	855,2	1 011,1	965,3	1 368,4	1 530,6
Privadas	290,6	273,9	372,5	457,0	515,1	452,4	401,4	519,7
Públicas	11,5	123,1	197,4	398,2	496,0	512,9	967,0	1 010,9
Balanza por cuenta corriente	6 923,5	6 963,1	7 695,7	8 731,4	9 581,3	10 066,4	11 470,4	12 830,6
PAGOS:								
Mercancías (a)	4 931,3	4 768,4	5 820,8	6 741,6	8 114,9	8 614,2	9 321,8	9 806,1
Servicios	1 522,1	1 440,6	1 632,5	2 066,9	2 363,0	2 638,6	3 139,2	3 975,3
Fletes y seguros	180,0	160,8	200,2	235,4	288,7	297,8	322,8	349,7
Otros transportes	177,2	174,2	199,3	214,8	244,1	254,4	248,8	247,5
Turismo y viajes	170,0	210,4	241,4	286,2	364,8	429,3	473,4	565,6
Rentas de inversión	595,6	488,1	542,3	699,2	772,3	890,3	1 232,5	1 608,3
Privadas	475,0	390,2	458,4	622,5	636,9	776,9	1 036,5	1 157,2
Públicas	120,6	97,9	84,0	76,7	135,5	113,4	195,9	451,1
Transacciones gubernamentales	64,5	75,3	69,2	79,8	66,9	87,6	90,3	109,6
Asistencia técnica y royalties	101,9	103,8	111,1	160,7	190,4	221,9	236,5	357,8
Otros servicios	232,9	228,0	269,1	390,8	435,8	457,3	534,9	736,8
Transferencias	115,1	239,2	246,9	352,0	465,5	533,2	745,7	927,9
Privadas	57,1	64,8	94,4	105,7	140,9	143,1	174,7	252,1
Públicas	58,1	174,4	152,5	246,3	324,7	390,1	571,0	675,7
Balanza por cuenta corriente	6 568,5	6 448,2	7 700,3	9 160,6	10 943,4	11 786,0	13 206,7	14 709,2
SALDOS:								
Mercancías (a)	-778,2	-905,5	-1 584,9	-2 076,0	-2 945,6	-3 007,1	-3 191,1	-3 150,2
Servicios	946,3	1 262,6	1 257,4	1 143,5	1 037,9	855,5	832,1	668,9
Fletes y seguros	-29,6	-13,1	-45,7	-70,4	-121,5	-123,2	-134,5	-143,6
Otros transportes	224,6	186,8	194,1	195,2	194,4	173,2	183,5	170,5
Turismo y viajes	1 204,7	1 461,5	1 578,5	1 658,0	1 559,5	1 449,1	1 517,8	1 699,2
Rentas de inversión	-307,3	-279,3	-340,0	-397,5	-352,5	-386,1	-501,5	-678,0
Privadas	-366,2	-301,5	-378,4	-524,8	-525,1	-657,0	-862,9	-894,3
Públicas	58,9	22,2	38,4	127,3	172,6	270,9	361,3	216,3
Transacciones gubernamentales	-50,0	-59,4	-33,7	-49,7	-37,6	-58,6	-53,1	-70,5
Asistencia técnica y royalties	-78,5	-78,8	-90,8	-139,4	-156,3	-181,1	-169,9	-267,4
Otros servicios	-17,7	44,9	-4,9	-52,6	-48,1	-17,7	-10,2	-41,3
Transferencias	187,0	157,9	323,0	503,2	545,5	432,1	622,7	602,7
Privadas	233,5	209,1	278,0	351,4	374,2	309,2	226,7	267,6
Públicas	-46,6	-51,2	44,9	151,8	171,3	122,9	396,0	335,1
Balanza por cuenta corriente	355,0	514,9	-4,5	-429,2	-1 362,1	-1 719,6	-1 736,3	-1 878,6

Balanza de Pagos: series históricas 1985-1992
Datos anuales (continuación)

mm

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
VARIACIÓN DE PASIVOS:								
Capital a largo plazo	-57,9	-88,7	1 233,3	1 481,4	2 222,3	2 438,6	4 024,9	2 634,0
Sector privado	-75,5	162,6	1 217,5	1 456,7	1 858,1	1 992,0	2 383,3	2 206,8
Inversiones	412,9	716,8	996,5	1 063,5	1 757,2	1 845,5	1 672,7	1 127,7
Créditos	-488,4	-554,2	220,9	393,2	100,9	146,5	710,6	1 079,1
Sector público	17,6	-251,3	15,8	24,7	364,2	446,6	1 641,6	427,2
Inversiones	0,6	2,2	42,9	37,3	216,9	153,4	1 402,6	-193,9
Créditos	17,0	-253,6	-27,1	-12,6	147,3	293,2	239,0	621,1
Capital a corto plazo	77,8	27,5	278,0	151,6	-84,1	66,6	123,2	565,9
Sector privado	78,1	50,6	223,1	70,4	-106,8	-32,8	112,1	605,8
Sector público	-0,3	-23,1	54,9	81,1	22,7	99,4	11,1	-39,8
VARIACIÓN DE ACTIVOS:								
Capital a largo plazo	165,1	140,8	143,5	325,9	215,1	512,1	525,5	415,8
Sector privado	156,4	83,6	70,0	220,6	182,3	407,8	462,9	341,0
Inversiones	85,6	117,2	85,8	186,4	193,7	370,2	471,3	291,1
Créditos	70,8	-33,7	-15,8	34,2	-11,5	37,7	-8,4	50,0
Sector público	23,7	44,9	36,8	111,7	88,5	119,6	132,1	129,3
Sector bancario	-15,0	12,2	36,6	-6,5	-55,6	-15,4	-69,5	-54,5
Capital a corto plazo	59,8	77,6	136,2	236,7	419,3	430,1	411,8	1 046,5
Sector privado	38,9	76,6	136,8	236,5	419,6	430,1	410,1	1 038,2
Sector público	20,9	1,0	-0,6	0,2	-0,3	-	1,6	8,3
Mov. monetarios del sistema crediticio (b)	76,8	-301,7	-1 206,3	-505,1	-235,4	22,9	-1 359,9	690,2
Reservas centrales (c)	299,8	-288,8	-1 593,2	-971,1	-593,7	-765,3	-1 465,8	1 738,9
Otros movimientos del sistema crediticio	-223,0	-12,9	386,9	466,0	358,3	788,2	105,9	-1 048,7
En moneda extranjera (b)	-223,2	-175,0	328,9	345,9	241,7	378,8	112,3	-417,6
Posición en moneda extranjera (c)	-	-	173,0	197,7	130,3	368,1	-149,0	-969,7
Contrapartida cuentas divisas residentes (c)	-	-	-	-	-23,2	-121,7	-83,2	-30,0
Pasivos financian préstamos a residentes (d)	-223,2	-175,0	155,9	148,2	134,6	132,4	344,6	582,1
En pesetas (b)	0,1	162,0	58,0	120,1	116,6	409,4	-6,4	-631,1
Activos a corto plazo del sector bancario (c)	-	-	-	-	-2,9	-16,9	-49,6	-78,8
Pasivos en pesetas de no residentes (d)	0,1	162,0	58,0	120,1	119,5	426,3	43,1	-552,3
Errores y omisiones	-226,8	66,4	-20,8	-136,1	93,7	133,7	-114,7	-549,3

Fuentes: 1980-1990: Secretaría de Estado de Comercio; 1991-1992: Banco de España.

- (a) Incorpora el comercio de petróleo en régimen de maquila.
(b) Variación de pasivos menos variación de activos.
(c) Un signo (-) implica un aumento y un signo (+), una disminución.
(d) Un signo (+) implica un aumento y un signo (-), una disminución.

V.4. NOTAS A LOS CUADROS

1. Relación de países por zonas económicas

Zonas	Países	Zonas	Países	Zonas	Países
CE	Francia (1) Bélgica-Luxemburgo Holanda Alemania (RFA + RDA) Italia Reino Unido Irlanda Dinamarca (2) Grecia Portugal	Europa Central y del Este	Albania Ucrania Bielorrusia Moldavia Rusia Eslovenia Croacia	Países de la ACP	Guinea Ecuatorial Sto. Tomé y Príncipe Gabón Congo Zaire Rwanda Burundi Angola Etiopía Djibouti Somalia Kenya Uganda Tanzania Seychelles Mozambique Madagascar Isla Mauricio Comores Zambia Zimbabwe Malawi Namibia Botswana Swazilandia Lesotho Belice S. Cristóbal y Nevis Haití Bahamas República Dominicana Antigua y Barbuda Dominica Jamaica Santa Lucía San Vicente Barbados Trinidad y Tobago Granada Guyana Surinam Papua Nueva Guinea Islas Salomón Tuvalu Kiribati Fidji Vanuatu Tonga Samoa Occidental
EFTA	Islandia Noruega Suecia Finlandia Suiza Austria	OPEP	Argelia Libia Nigeria Gabón Venezuela Ecuador Irak Irán Arabia Saudita Kuwait Qatar Emiratos Árabes Unidos Indonesia		
OCDE	Francia (1) Bélgica-Luxemburgo Holanda Alemania (RFA + RDA) Italia Reino Unido Irlanda Dinamarca (2) Grecia Portugal Islandia Noruega Suecia Finlandia Suiza Austria Turquía Estados Unidos Canadá Japón Australia Nueva Zelanda	NICS	Singapur Corea del Sur Taiwan Hong Kong		
		ASEAN	Thailandia Indonesia Malasia Brunei Singapur Filipinas		
		Países de la ACP	Sudán Mauritania Malí Burkina Faso Níger Chad Cabo Verde Senegal Gambia Guinea-Bissau Guinea Sierra Leona Liberia Costa de Marfil Ghana Togo Benin Nigeria Camerún República Centroafricana		
NAFTA	Estados Unidos Canadá México				
Europa Central y del Este	Yugoslavia Estonia Letonia Lituania Polonia Checoslovaquia Hungría Rumanía Bulgaria				

(1) Incluye los territorios franceses *offshore*: Reunión, Mayotte, San Pedro y Miguelon, Guadalupe, Martinica, Guyana Francesa, Nueva Caledonia y dependencias, Islas Wallis y Fortuna, y Polinesia francesa.

(2) Incluye los territorios daneses *offshore*: Islas Feroe y Groenlandia.

Notas a los cuadros auxiliares V.2.7 (1 a 13)

El objetivo de estas notas es el de indicar al usuario interesado la forma de obtener, para 1991, cifras homogéneas con las de 1990, estimadas por la Secretaría de Estado de Comercio, en junio de 1991, en su publicación *Balanza de Pagos de España, 1991*.

Cuadro auxiliar V.2.7(1): La cifra «A.1.1. Exportaciones f.o.b.» se obtiene restando de la cifra de exportación f.o.b. del cuadro auxiliar V.2.7(1): el «Comercio de maquila de petróleo. Exportación» recogido como Pro memoria. La cifra «A.1.2. Importación f.o.b.» se obtiene restando de la del mismo nombre del cuadro auxiliar V.2.7(1): la rúbrica «Ajuste por maquila de petróleo: importación».

Cuadro auxiliar V.2.7(2): El seguro de crédito a la exportación se ha excluido de la rúbrica «Seguros de transporte de mercancías». La cifra homogénea ha de obtenerse, por tanto, sumando la rúbrica recogida en Pro memoria, «Primas e indemnizaciones de otros seguros directos comerciales».

Cuadro auxiliar V.2.7(6): La rúbrica «A.8.2. Seguros no comerciales» lleva incluido el seguro de crédito a la exportación, que debe, por tanto, restarse. La cifra es la ya mencionada en el Pro memoria del cuadro auxiliar V.2.7(2). Además, la cifra de *royalties* se ha pasado de «A.8.1.2. Otras rentas» a «A.8.3. Asistencia técnica», por lo que el usuario puede reordenar los datos. Se trata de una asignación controvertida, en la que no existe unanimidad de tratamiento en los Manuales de la Balanza de Pagos y por los expertos en el análisis de la balanza tecnológica. Por último, la homogeneidad con las cifras de 1990, publicadas por la Secretaría de Estado de Comercio, exige sumar a «A.8.4. Servicios diversos» la rúbrica de «Transformación de mercancías» recogida como Pro memoria.

Cuadro auxiliar V.2.7(9): En las inversiones extranjeras en España, se ha sustituido la antigua denominación de «directa y cartera» por las de «directa distinta de acciones y acciones no cotizadas» y «valores negociables», respectivamente, con objeto de reflejar mejor el contenido de dichas rúbricas, tal y como se explica en el apartado 2 de la nota metodológica. Por otra parte, este cuadro incluye mayor detalle que el cuadro V.2.7(9) de las ediciones anteriores de la Balanza, aunque es homogéneo en su tratamiento.

Cuadros auxiliares V.2.7(10 y 11): Se han refundido los cuadros V.2.7(10 y 11), ya que la financiación en divisas a largo plazo del sector bancario a residentes se ha llevado, como variación neta de pasivos, al cuadro V.2.7(13), junto a las demás operaciones del sector bancario a corto plazo. Dichas operaciones se ofrecen como Pro memoria, en la forma bruta habitual de anteriores ediciones de *La Balanza*, en este cuadro auxiliar.

Cuadro auxiliar V.2.7(13): Incluye, además de las rúbricas habituales, los datos del «Sector bancario a largo plazo del exterior a España» y el «Sector Bancario a corto plazo», tanto del exterior a España como

de España al exterior. Todas estas rúbricas aparecían antes en el cuadro V.2.7(11) y se han recogido como Pro memoria en los cuadros auxiliares V.2.7(10 y 11). En el cuadro auxiliar V.2.7(13), la rúbrica «F.2.1.3. Pasivos en moneda extranjera» incluye la suma tanto del sector bancario a largo como a corto, del exterior a España, si bien en forma de pasivos netos. Las cifras correspondientes al «Capital bancario a corto plazo de España al exterior» aparecen en el epígrafe F.2.2.1, también en forma neta. Adicionalmente, se ha cambiado la denominación de algunas rúbricas. Así, la «Posición en divisas de la banca delegada» se denomina ahora «Posición en moneda extranjera»; los «Salos en divisas mantenidos por residentes» pasan a denominarse «Contrapartida de cuentas en divisas de residentes» y los «Salos en pesetas convertibles de no residentes» se denominan ahora «Pasivos en pesetas de no residentes».

APÉNDICES

APÉNDICE I

COMERCIO EXTERIOR POR ÁREAS GEOGRÁFICAS
Y GRUPOS DE PRODUCTOS.

SERIES HISTÓRICAS. 1981-1992

Comercio exterior por áreas geográficas: exportaciones

mm

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
TOTAL	1 890	2 234	2 847	3 743	4 109	3 816	4 212	4 660	5 135	5 631	6 065	6 606
OCDE	1 122	1 365	1 830	2 560	2 872	2 955	3 338	3 770	4 188	4 631	5 073	5 445
CEE	863	1 079	1 414	1 903	2 139	2 309	2 681	3 056	3 433	3 907	4 392	4 701
Alemania	162	181	258	351	392	447	500	561	616	758	992	1 037
Francia	270	367	445	556	637	689	785	864	1 001	1 162	1 243	1 335
Reino Unido	130	156	219	336	348	339	398	455	517	510	474	506
Italia	108	127	150	222	288	303	380	448	485	600	705	719
Holanda	69	106	176	195	225	218	227	228	237	266	267	284
Bélgica-Luxemburgo	44	52	71	94	104	108	126	158	164	172	193	214
Portugal	54	61	53	89	90	132	190	259	322	345	409	497
Irlanda	7	8	11	15	14	16	17	20	24	19	22	19
Dinamarca	10	12	16	24	26	32	30	29	30	31	39	41
Grecia	9	8	14	22	16	26	28	33	38	43	47	50
Estados Unidos	127	142	206	356	408	350	342	367	385	330	297	315
Japón	30	28	43	59	53	42	46	55	63	64	61	62
Canadá	17	15	20	37	42	43	44	54	45	36	37	35
Resto OCDE	85	102	146	206	229	211	225	237	261	294	285	332
OPEP	278	332	394	340	296	213	189	210	202	193	216	239
Antiguo COMECON	89	59	87	122	173	111	90	84	106	96	115	88
Resto de América	147	164	143	148	157	141	124	123	163	171	174	259
NIC asiáticos (a)	13	12	19	33	36	33	42	64	63	64	91	89
Resto del mundo	209	260	325	461	498	335	332	346	337	360	386	452
No clasificados	33	41	50	79	77	31	96	62	77	116	8	33

Fuente: Dirección General de Aduanas.

(a) Nuevos países industrializados asiáticos.

Comercio exterior por áreas geográficas: importaciones

mm

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
TOTAL	2 976	3 475	4 177	4 630	5 115	4 955	6 051	6 989	8 396	8 898	9 637	10 205
OCDE	1 520	1 891	2 241	2 498	2 890	3 558	4 471	5 418	6 521	6 985	7 602	8 065
CEE	875	1 104	1 372	1 583	1 870	2 504	3 300	3 969	4 780	5 264	5 780	6 198
Alemania	242	329	366	458	538	750	974	1 130	1 359	1 464	1 559	1 674
Francia	239	278	344	398	471	587	773	942	1 157	1 309	1 464	1 619
Reino Unido	133	171	257	281	330	383	425	498	549	602	728	745
Italia	119	155	181	195	233	360	533	674	835	906	965	1 003
Holanda	58	65	84	93	109	151	196	243	276	330	340	354
Bélgica-Luxemburgo	41	49	65	68	85	132	194	221	265	274	285	325
Portugal	12	17	25	36	40	64	101	144	197	224	264	276
Irlanda	12	16	20	21	26	30	38	48	58	63	75	91
Dinamarca	14	16	22	23	27	36	47	51	64	71	76	86
Grecia	5	9	9	10	10	12	19	19	20	21	24	25
Estados Unidos	413	482	495	519	556	488	501	628	763	748	770	755
Japón	79	111	140	142	174	244	271	359	402	398	454	476
Canadá	21	21	24	22	21	19	26	31	41	46	46	58
Resto OCDE	131	174	209	232	268	302	372	432	535	529	551	579
OPEP	901	927	1 038	1 119	1 038	553	572	466	625	656	695	601
Antiguo COMECON	85	107	138	158	140	100	170	189	224	199	138	90
Resto de América	288	318	464	501	518	325	351	356	378	376	394	410
NIC asiáticos (a)	27	31	33	37	50	80	135	184	198	200	249	264
Resto del mundo	152	197	258	315	460	329	303	364	433	458	555	746
No clasificados	2	5	6	2	18	10	49	12	18	24	4	29

Fuente: Dirección General de Aduanas.

(a) Nuevos países industrializados asiáticos.

Total mundial: exportaciones

mm

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Bienes de consumo	639	722	953	1 270	1 371	1 480	1 641	1 732	1 878	2 154	2 471	2 743
Alimentos, bebidas y tabaco	262	289	341	449	461	514	585	605	630	668	732	839
Bienes de consumo duradero	193	223	326	446	496	553	611	667	764	963	1 223	1 362
<i>Automóviles</i>	108	137	234	328	363	401	451	502	598	751	991	1 111
<i>Otros</i>	84	86	92	118	133	152	160	165	166	212	233	251
Otros bienes de consumo no duradero	185	210	286	375	413	412	444	460	484	523	515	543
Bienes de capital	232	298	306	406	465	428	472	565	691	756	792	925
Maquinaria y otros bienes de equipo	158	190	187	261	300	291	324	346	419	464	508	554
Material de transporte	64	96	107	107	120	104	116	189	240	251	237	300
<i>Terrestre no ferroviario</i>	25	42	31	31	50	52	64	112	117	122	107	128
<i>Ferroviario</i>	8	3	3	4	2	4	3	4	7	6	3	12
<i>Naval</i>	29	45	68	60	65	40	32	33	52	67	81	109
<i>Aéreo</i>	2	6	6	12	2	8	16	40	64	57	45	51
Otros bienes de capital	10	12	12	38	45	34	32	30	33	41	47	71
Bienes intermedios	1 018	1 214	1 588	2 067	2 273	1 911	2 099	2 350	2 550	2 685	2 802	2 938
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	41	21	38	32	82	77	121	159	126	145	185	126
Productos energéticos intermedios	93	155	242	314	335	195	221	172	195	239	155	168
Productos industriales intermedios	884	1 038	1 308	1 721	1 857	1 639	1 758	2 019	2 228	2 300	2 462	2 644
Total especificaciones	1 890	2 234	2 847	3 743	4 109	3 816	4 212	4 660	5 135	5 631	6 065	6 606
Energéticos	93	156	249	325	362	235	252	211	245	273	185	188
No energéticos	1 796	2 078	2 598	3 419	3 746	3 584	3 960	4 449	4 890	5 358	5 880	6 418

Fuente: Dirección General de Aduanas.

Total mundial: importaciones

mm

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Bienes de consumo	287	354	404	395	474	737	1 086	1 420	1 757	1 952	2 322	2 846
Alimentos, bebidas y tabaco	100	125	135	150	168	253	349	413	497	555	665	775
Bienes de consumo duradero	99	130	162	138	184	301	484	669	807	828	906	1 153
<i>Automóviles</i>	31	46	54	38	64	128	254	372	439	448	472	684
<i>Otros</i>	68	84	108	100	120	173	230	297	368	379	434	469
Otros bienes de consumo no duradero	88	98	108	107	122	182	252	338	453	570	751	918
Bienes de capital	269	363	406	475	582	772	1 132	1 472	1 751	1 865	1 974	1 826
Maquinaria y otros bienes de equipo	206	280	312	364	446	580	832	1 055	1 219	1 288	1 328	1 268
Material de transporte	19	26	29	38	42	73	146	258	328	362	413	301
<i>Terrestre no ferroviario</i>	13	18	22	26	32	59	124	174	211	179	179	157
<i>Ferroviario</i>	2	5	2	1	»	1	3	3	3	4	8	11
<i>Naval</i>	2	1	»	»	2	5	4	5	6	11	13	19
<i>Aéreo</i>	2	2	4	11	7	8	15	76	107	168	214	114
Otros bienes de capital	44	58	65	72	94	119	154	159	204	214	232	257
Bienes intermedios	2 420	2 758	3 367	3 760	4 058	3 446	3 834	4 091	4 882	5 081	5 341	5 533
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	250	282	357	352	324	315	267	279	292	278	302	299
Productos energéticos intermedios	1 241	1 358	1 655	1 734	1 835	929	971	781	978	1 039	1 034	1 010
Productos industriales intermedios	929	1 118	1 354	1 674	1 899	2 201	2 596	3 032	3 613	3 764	4 005	4 225
Total especificaciones	2 976	3 475	4 177	4 630	5 115	4 955	6 051	6 989	8 396	8 898	9 637	10 205
Energéticos	1 258	1 372	1 668	1 737	1 836	933	978	790	990	1 051	1 047	1 024
No energéticos	1 718	2 103	2 509	2 893	3 279	4 022	5 073	6 199	7 406	7 847	8 590	9 181

Fuente: Dirección General de Aduanas.

Total OCDE: exportaciones

mm

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Bienes de consumo	474	567	778	1 067	1 164	1 296	1 440	1 549	1 705	1 966	2 280	2 505
Alimentos, bebidas y tabaco	205	237	282	381	391	447	506	536	563	588	655	748
Bienes de consumo duradero	138	170	276	388	433	499	559	613	718	915	1 174	1 290
Automóviles	100	126	218	310	345	388	435	486	581	735	979	1 087
Otros	38	44	59	78	88	111	124	127	137	180	194	203
Otros bienes de consumo no duradero	132	160	219	298	340	349	376	400	423	463	452	466
Bienes de capital	101	107	118	209	261	284	332	411	515	575	574	642
Maquinaria y otros bienes de equipo	81	88	95	163	203	216	247	263	318	364	387	396
Material de transporte	15	14	17	32	40	50	63	126	173	180	154	197
Terrestre no ferroviario	9	11	8	14	35	43	49	92	110	114	91	108
Ferroviario	»	»	»	1	1	1	»	2	5	6	3	1
Naval	5	1	5	10	3	4	2	1	9	10	21	44
Aéreo	1	2	3	8	1	2	12	30	49	51	39	45
Otros bienes de capital	5	5	6	14	18	19	22	22	24	30	33	48
Bienes intermedios	547	691	934	1 284	1 447	1 376	1 566	1 809	1 967	2 072	2 219	2 299
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	16	16	27	27	61	59	111	130	101	129	172	109
Productos energéticos intermedios	46	99	153	214	231	137	130	110	111	112	121	116
Productos industriales intermedios	485	577	754	1 043	1 155	1 180	1 324	1 569	1 755	1 831	1 927	2 075
Total especificaciones	1 122	1 365	1 830	2 560	2 872	2 955	3 338	3 770	4 188	4 631	5 073	5 445
Energéticos	46	99	153	223	256	171	155	147	158	144	148	133
No energéticos	1 076	1 267	1 677	2 337	2 616	2 785	3 183	3 623	4 030	4 486	4 925	5 313

Fuente: Dirección General de Aduanas.

Total OCDE: importaciones

mm

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Bienes de consumo	208	263	318	304	373	602	862	1 144	1 428	1 596	1 831	2 252
Alimentos, bebidas y tabaco	65	75	90	95	111	184	236	290	355	403	480	562
Bienes de consumo duradero	85	116	146	123	164	268	425	599	728	755	813	1 046
Automóviles	30	46	53	38	64	127	251	368	433	443	465	670
Otros	55	70	93	85	100	141	174	231	296	312	349	375
Otros bienes de consumo no duradero	57	72	82	86	98	150	200	256	344	438	538	645
Bienes de capital	264	356	397	462	563	744	1 069	1 390	1 658	1 773	1 871	1 709
Maquinaria y otros bienes de equipo	202	275	306	354	431	557	787	986	1 144	1 216	1 245	1 184
Material de transporte	19	24	28	38	41	71	141	254	321	354	408	291
Terrestre no ferroviario	13	18	22	26	32	58	121	171	208	174	176	155
Ferroviario	2	3	2	1	»	1	3	2	2	4	8	11
Naval	2	»	»	»	2	5	3	5	6	10	11	12
Aéreo	2	2	4	11	7	8	14	76	105	166	213	113
Otros bienes de capital	43	56	63	70	91	116	142	150	194	203	218	234
Bienes intermedios	1 048	1 272	1 525	1 732	1 953	2 212	2 541	2 879	3 430	3 616	3 900	4 104
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	160	189	193	171	144	161	137	146	150	156	176	183
Productos energéticos intermedios	96	127	193	155	200	147	132	117	118	136	169	156
Productos industriales intermedios	792	956	1 138	1 406	1 609	1 904	2 272	2 616	3 161	3 324	3 554	3 764
Total especificaciones	1 520	1 891	2 241	2 498	2 890	3 558	4 471	5 418	6 521	6 985	7 602	8 065
Energéticos	100	132	199	158	201	150	140	126	129	148	182	167
No energéticos	1 419	1 759	2 042	2 341	2 689	3 408	4 332	5 293	6 392	6 837	7 420	7 898

Fuente: Dirección General de Aduanas.

Total CE: exportaciones

mm

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Bienes de consumo	368	443	585	782	833	981	1 133	1 232	1 368	1 651	1 988	2 203
Alimentos, bebidas y tabaco	151	177	201	268	271	332	389	417	440	476	538	621
Bienes de consumo duradero	130	162	257	359	394	455	514	568	671	863	1 119	1 229
Automóviles	99	125	210	302	333	373	420	468	563	713	954	1 054
Otros	31	37	47	57	61	82	94	100	109	149	165	175
Otros bienes de consumo no duradero	87	105	127	155	168	194	231	246	256	312	330	352
Bienes de capital	79	83	94	165	204	237	287	367	458	495	497	539
Maquinaria y otros bienes de equipo	63	68	76	128	156	178	209	227	276	312	345	355
Material de transporte	12	12	14	30	38	46	61	123	163	157	126	144
Terrestre no ferroviario	9	10	8	13	34	42	48	91	109	112	90	106
Ferroviario	»	»	»	1	1	1	»	2	5	5	3	1
Naval	2	1	5	10	3	2	1	1	4	2	11	10
Aéreo	»	»	1	6	»	1	12	29	46	37	22	27
Otros bienes de capital	4	3	4	8	10	13	17	17	19	25	26	40
Bienes intermedios	416	553	734	956	1 102	1 091	1 260	1 457	1 607	1 746	1 908	1 960
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	14	13	24	23	54	53	105	122	89	122	164	101
Productos energéticos intermedios	38	92	147	205	192	115	107	80	83	87	104	93
Productos industriales intermedios	364	447	564	728	856	923	1 049	1 254	1 436	1 538	1 640	1 765
Total especificaciones	863	1 079	1 414	1 903	2 139	2 309	2 681	3 056	3 433	3 907	4 392	4 701
Energéticos	38	92	147	210	195	125	113	85	90	98	116	100
No energéticos	826	987	1 266	1 694	1 944	2 185	2 567	2 971	3 343	3 809	4 276	4 601

Fuente: Dirección General de Aduanas.

Total CE: importaciones

mm

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Bienes de consumo	135	176	206	201	256	439	691	933	1 165	1 332	1 517	1 888
Alimentos, bebidas y tabaco	45	55	69	73	87	149	202	246	306	348	418	489
Bienes de consumo duradero	49	69	78	65	98	178	329	482	578	618	644	850
Automóviles	26	42	49	35	59	118	240	348	408	416	423	603
Otros	23	27	29	30	38	60	89	134	170	202	221	248
Otros bienes de consumo no duradero	41	53	59	63	72	113	160	205	281	367	455	549
Bienes de capital	160	225	250	289	363	515	770	944	1 135	1 212	1 312	1 201
Maquinaria y otros bienes de equipo	128	178	197	233	285	390	573	692	805	888	899	857
Material de transporte	10	15	19	17	27	50	103	158	202	188	272	193
Terrestre no ferroviario	8	12	15	16	23	43	95	140	171	145	148	132
Ferroviario	1	2	2	»	»	1	1	1	1	1	7	11
Naval	»	»	»	»	2	4	3	4	4	6	8	6
Aéreo	1	1	3	1	2	2	4	12	26	36	108	44
Otros bienes de capital	23	32	34	39	51	75	94	95	127	136	141	152
Bienes intermedios	579	702	916	1 093	1 251	1 550	1 840	2 089	2 477	2 720	2 951	3 108
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	11	11	29	18	24	72	63	56	64	72	105	104
Productos energéticos intermedios	38	56	124	91	106	87	89	71	67	91	114	106
Productos industriales intermedios	530	635	762	984	1 121	1 391	1 687	1 961	2 346	2 557	2 732	2 898
Total especificaciones	875	1 104	1 372	1 583	1 870	2 504	3 300	3 969	4 780	5 264	5 780	6 198
Energéticos	42	62	129	94	107	90	97	80	79	104	127	117
No energéticos	833	1 042	1 243	1 489	1 763	2 414	3 203	3 889	4 702	5 161	5 653	6 081

Fuente: Dirección General de Aduanas.

Alemania: exportaciones

mm

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Bienes de consumo	74	80	121	157	159	195	230	237	236	321	477	482
Alimentos, bebidas y tabaco	36	41	47	67	63	86	97	105	103	113	137	155
Bienes de consumo duradero	16	13	45	55	58	64	76	77	81	143	268	258
<i>Automóviles</i>	12	8	37	45	47	49	61	61	64	115	234	222
<i>Otros</i>	4	5	8	10	11	14	16	16	17	28	34	36
Otros bienes de consumo no duradero	22	26	29	35	38	45	56	55	53	65	72	69
Bienes de capital	15	17	21	39	47	59	67	81	98	112	133	145
Maquinaria y otros bienes de equipo	14	16	20	37	45	56	62	71	84	92	109	105
Material de transporte	»	»	»	»	»	1	3	7	11	15	18	30
<i>Terrestre no ferroviario</i>	»	»	»	»	»	»	1	5	7	9	15	14
<i>Ferroviario</i>	»	»	»	»	»	»	»	»	»	2	»	»
<i>Naval</i>	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»
<i>Aéreo</i>	»	—	—	—	»	»	2	2	4	4	3	15
Otros bienes de capital	1	1	1	2	2	2	3	2	3	4	5	10
Bienes intermedios	73	84	116	156	185	194	203	243	282	324	383	410
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	2	3	4	5	6	7	11	12	13	14	17	18
Productos energéticos intermedios	1	1	7	17	22	10	2	2	1	1	1	1
Productos industriales intermedios	70	80	105	134	158	177	190	229	268	310	365	392
Total especificaciones	162	181	258	351	392	447	500	561	616	758	992	1 037
Energéticos	1	1	7	17	22	10	4	2	1	1	2	1
No energéticos	162	180	252	335	370	437	496	559	615	757	990	1 035

Fuente: Dirección General de Aduanas.

Alemania: importaciones

mm

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Bienes de consumo	35	50	61	47	66	105	171	240	312	321	341	434
Alimentos, bebidas y tabaco	3	4	5	5	6	13	17	21	26	30	30	40
Bienes de consumo duradero	24	36	44	28	45	70	125	183	241	232	242	315
<i>Automóviles</i>	17	26	33	18	32	52	97	148	193	176	187	255
<i>Otros</i>	8	10	11	10	13	18	28	35	48	56	55	60
Otros bienes de consumo no duradero	8	10	12	13	16	23	29	35	46	59	69	79
Bienes de capital	61	91	83	93	126	191	269	307	377	402	415	383
Maquinaria y otros bienes de equipo	49	70	62	73	95	143	187	213	248	276	292	275
Material de transporte	4	7	8	6	11	20	47	59	83	79	77	59
<i>Terrestre no ferroviario</i>	4	6	7	6	10	19	44	57	74	55	57	47
<i>Ferroviario</i>	»	1	1	»	»	»	1	»	»	»	3	6
<i>Naval</i>	»	»	»	»	»	»	»	1	»	»	»	»
<i>Aéreo</i>	»	»	»	»	1	»	2	»	9	23	18	5
Otros bienes de capital	8	14	12	14	21	28	35	35	46	47	45	49
Bienes intermedios	146	188	222	319	345	454	534	582	669	742	803	856
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	1	1	2	1	1	1	1	1	2	2	4	3
Productos energéticos intermedios	1	1	2	3	2	1	1	1	4	5	5	4
Productos industriales intermedios	143	186	218	315	343	451	532	580	663	735	795	850
Total especificaciones	242	329	366	458	538	750	974	1 130	1 359	1 464	1 559	1 674
Energéticos	1	1	2	3	3	2	1	1	4	5	5	4
No energéticos	240	328	364	456	535	748	973	1 129	1 355	1 459	1 554	1 670

Fuente: Dirección General de Aduanas.

Francia: exportaciones

mm

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Bienes de consumo	129	175	213	261	286	331	359	371	430	526	591	657
Alimentos, bebidas y tabaco	45	54	61	78	78	96	102	108	114	124	140	160
Bienes de consumo duradero	56	86	109	136	155	172	191	190	244	318	362	403
Automóviles	42	69	89	112	131	140	154	154	203	273	309	353
Otros	14	17	21	24	24	33	38	37	41	45	53	51
Otros bienes de consumo no duradero	28	35	43	47	52	63	65	72	72	83	89	94
Bienes de capital	25	28	29	44	68	73	88	106	136	157	151	152
Maquinaria y otros bienes de equipo	17	19	21	32	36	37	48	49	66	81	91	90
Material de transporte	6	8	6	10	30	32	34	51	64	68	52	53
Terrestre no ferroviario	6	7	5	10	30	32	34	49	62	66	47	49
Ferroviario	»	»	»	»	»	»	»	»	1	1	1	»
Naval	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»
Aéreo	»	—	1	—	»	»	»	2	»	1	3	3
Otros bienes de capital	1	1	1	2	2	4	6	6	7	8	8	10
Bienes intermedios	117	165	203	250	283	285	337	386	435	475	502	526
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	4	4	6	6	8	9	15	16	15	19	20	22
Productos energéticos intermedios	5	12	20	39	35	17	24	18	22	21	29	26
Productos industriales intermedios	108	148	177	205	240	259	298	352	397	435	453	478
Total especificaciones	270	367	445	556	637	689	785	864	1 001	1 162	1 243	1 335
Energéticos	5	12	20	42	38	25	26	21	23	23	31	26
No energéticos	266	355	425	514	599	665	759	843	978	1 139	1 212	1 309

Fuente: Dirección General de Aduanas.

Francia: importaciones

mm

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Bienes de consumo	30	34	37	43	54	81	127	191	234	291	319	452
Alimentos, bebidas y tabaco	10	12	16	17	22	37	55	74	92	105	124	146
Bienes de consumo duradero	8	12	9	12	16	18	36	70	83	106	92	173
Automóviles	4	7	4	7	10	8	23	49	53	70	54	127
Otros	4	4	5	5	7	10	14	21	30	36	37	46
Otros bienes de consumo no duradero	12	11	13	14	17	26	35	47	60	80	103	133
Bienes de capital	31	42	56	61	66	91	138	163	219	255	323	286
Maquinaria y otros bienes de equipo	26	36	48	54	58	75	115	130	171	197	196	198
Material de transporte	1	3	4	2	2	5	10	17	25	28	90	46
Terrestre no ferroviario	1	1	1	2	2	3	8	15	18	16	20	18
Ferroviario	»	1	»	»	»	»	»	»	»	»	4	4
Naval	»	»	»	»	»	»	»	»	1	1	»	»
Aéreo	1	1	2	»	»	2	1	1	6	11	66	23
Otros bienes de capital	3	4	5	5	6	11	14	16	23	31	37	42
Bienes intermedios	178	201	250	294	350	415	508	587	703	763	822	881
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	4	3	7	6	13	28	35	32	36	33	45	52
Productos energéticos intermedios	15	13	24	15	19	12	16	14	12	13	14	17
Productos industriales intermedios	159	184	220	273	318	375	457	540	655	717	762	811
Total especificaciones	239	278	344	398	471	587	773	942	1 157	1 309	1 464	1 619
Energéticos	17	13	24	15	20	13	18	18	14	16	20	24
No energéticos	222	264	320	383	452	574	756	924	1 143	1 293	1 444	1 595

Fuente: Dirección General de Aduanas.

Reino Unido: exportaciones

mm

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Bienes de consumo	71	76	105	157	162	162	182	226	230	222	209	236
Alimentos, bebidas y tabaco	33	36	42	55	56	62	70	74	78	79	85	98
Bienes de consumo duradero	24	22	39	71	73	69	78	112	109	94	81	95
Automóviles	20	16	32	61	61	55	62	93	90	62	58	66
Otros	4	7	7	11	12	14	16	19	19	33	23	29
Otros bienes de consumo no duradero	14	17	24	31	33	31	34	40	43	49	43	43
Bienes de capital	12	13	13	23	31	37	37	50	83	81	64	62
Maquinaria y otros bienes de equipo	10	11	10	18	26	29	29	33	38	42	42	46
Material de transporte	2	2	2	4	4	6	5	14	42	37	20	12
Terrestre no ferroviario	1	1	2	2	3	5	4	8	6	3	2	3
Ferroviario	»	»	»	1	»	»	»	2	2	2	»	»
Naval	1	1	»	1	»	1	»	»	»	»	6	1
Aéreo	—	»	—	—	»	»	1	4	34	32	12	8
Otros bienes de capital	»	»	1	1	2	2	3	2	2	2	2	3
Bienes intermedios	46	67	101	156	155	140	179	180	204	204	201	208
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	1	1	3	2	2	12	35	11	11	9	7	6
Productos energéticos intermedios	2	15	23	56	48	13	8	6	12	10	9	10
Productos industriales intermedios	43	51	75	98	104	115	136	163	181	185	186	192
Total especificaciones	130	156	219	336	348	339	398	455	517	510	474	506
Energéticos	2	15	23	56	48	13	8	6	12	10	9	10
No energéticos	128	141	196	280	300	326	390	449	504	500	466	495

Fuente: Dirección General de Aduanas.

Reino Unido: importaciones

mm

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Bienes de consumo	19	24	30	31	36	62	93	128	134	158	207	258
Alimentos, bebidas y tabaco	12	15	19	19	20	34	46	55	57	62	80	98
Bienes de consumo duradero	2	3	5	6	8	18	31	53	51	61	83	107
Automóviles	»	1	3	3	3	9	18	20	23	34	52	73
Otros	2	2	2	3	5	9	14	34	28	27	30	33
Otros bienes de consumo no duradero	5	6	7	7	8	10	15	20	25	35	44	54
Bienes de capital	17	26	31	49	59	64	94	110	138	144	158	134
Maquinaria y otros bienes de equipo	11	18	22	41	49	50	73	82	98	112	108	101
Material de transporte	1	2	2	2	2	3	5	14	25	16	33	18
Terrestre no ferroviario	1	2	2	1	2	2	4	9	13	14	16	17
Ferroviario	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»
Naval	»	»	»	»	»	»	»	2	1	1	1	»
Aéreo	»	»	»	»	»	»	»	3	10	1	16	»
Otros bienes de capital	5	6	7	7	9	11	15	14	16	16	17	15
Bienes intermedios	97	121	195	201	234	256	238	259	277	300	364	354
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	3	1	13	4	2	33	12	7	4	13	30	19
Productos energéticos intermedios	11	27	70	58	66	60	43	28	14	27	52	48
Productos industriales intermedios	83	93	113	139	166	164	183	224	259	260	282	286
Total especificaciones	133	171	257	281	330	383	425	498	549	602	728	745
Energéticos	12	27	71	58	66	60	43	28	14	28	53	50
No energéticos	121	144	186	223	264	323	381	470	535	574	675	695

Fuente: Dirección General de Aduanas.

Italia: exportaciones

mm

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Bienes de consumo	32	42	52	83	94	115	152	146	194	269	335	382
Alimentos, bebidas y tabaco	7	8	11	17	19	20	36	34	40	49	52	61
Bienes de consumo duradero	18	25	31	54	60	78	93	88	129	189	251	284
Automóviles	15	22	28	49	55	73	87	80	117	172	231	260
Otros	3	3	4	5	5	5	6	8	12	17	21	24
Otros bienes de consumo no duradero	7	8	10	13	15	17	23	24	25	32	32	37
Bienes de capital	10	9	10	24	24	26	38	57	50	47	50	66
Maquinaria y otros bienes de equipo	8	9	9	16	20	23	25	23	27	28	35	38
Material de transporte	1	»	1	7	1	2	11	33	21	15	13	24
Terrestre no ferroviario	1	»	»	1	1	2	3	15	15	15	12	21
Ferroviario	»	—	»	»	»	—	»	»	1	»	»	»
Naval	»	»	»	»	»	»	»	»	2	»	»	2
Aéreo	—	»	—	6	—	—	8	18	4	»	»	1
Otros bienes de capital	»	»	»	2	3	1	1	2	2	3	2	3
Bienes intermedios	66	76	88	115	170	162	190	246	241	282	320	272
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	2	1	6	2	31	14	15	45	20	53	81	22
Productos energéticos intermedios	16	17	10	12	14	6	5	4	5	7	13	6
Productos industriales intermedios	49	57	73	100	124	142	170	197	216	222	226	244
Total especificaciones	108	127	150	222	288	303	380	448	485	600	705	719
Energéticos	16	17	10	12	14	6	5	4	5	7	16	6
No energéticos	92	110	141	210	274	297	375	445	480	593	690	713

Fuente: Dirección General de Aduanas.

Italia: importaciones

mm

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Bienes de consumo	20	29	31	32	39	78	122	164	209	246	277	308
Alimentos, bebidas y tabaco	2	3	3	4	6	9	12	13	19	20	29	35
Bienes de consumo duradero	7	9	11	11	14	35	64	90	104	120	120	118
Automóviles	2	2	3	4	5	22	45	63	63	71	62	53
Otros	6	7	8	7	9	13	19	27	41	49	58	66
Otros bienes de consumo no duradero	11	18	17	16	20	33	47	62	86	107	129	154
Bienes de capital	36	49	58	59	74	108	180	225	261	264	265	252
Maquinaria y otros bienes de equipo	31	42	49	48	60	88	145	172	208	215	210	192
Material de transporte	2	2	4	6	7	11	21	39	34	31	37	42
Terrestre no ferroviario	2	2	4	5	7	11	20	30	31	29	29	27
Ferroviario	»	»	»	»	»	»	1	1	»	»	1	»
Naval	»	»	»	»	»	»	»	2	3	1	»	»
Aéreo	»	—	»	»	»	»	»	7	»	»	8	15
Otros bienes de capital	3	4	5	5	7	9	14	14	19	18	18	19
Bienes intermedios	62	78	91	105	120	175	231	284	365	397	422	443
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	»	»	1	1	1	1	2	2	5	7	5	3
Productos energéticos intermedios	2	8	6	5	6	7	13	14	20	22	24	19
Productos industriales intermedios	60	69	84	99	113	166	216	268	340	368	393	421
Total especificaciones	119	155	181	195	233	360	533	674	835	906	965	1 003
Energéticos	2	12	8	6	6	9	16	19	24	28	25	19
No energéticos	116	143	172	189	227	351	517	655	811	878	940	984

Fuente: Dirección General de Aduanas.

Holanda: exportaciones

mm

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Bienes de consumo	27	34	46	60	62	74	82	80	87	101	112	122
Alimentos, bebidas y tabaco	18	22	22	30	30	36	42	45	45	50	51	60
Bienes de consumo duradero	3	3	14	17	18	22	20	16	19	24	34	36
<i>Automóviles</i>	1	1	11	14	15	18	15	12	15	18	25	29
<i>Otros</i>	2	2	2	3	4	4	5	5	4	6	9	7
Otros bienes de consumo no duradero	7	9	10	12	13	16	20	18	22	27	26	26
Bienes de capital	3	3	3	6	10	12	13	15	18	21	22	27
Maquinaria y otros bienes de equipo	2	3	3	6	8	9	10	11	15	17	18	19
Material de transporte	»	»	»	»	2	1	1	2	1	3	3	6
<i>Terrestre no ferroviario</i>	»	»	»	»	»	»	1	1	1	2	3	6
<i>Ferroviario</i>	»	»	—	—	—	—	»	»	»	»	—	»
<i>Naval</i>	»	»	»	»	2	1	»	»	»	2	—	»
<i>Aéreo</i>	—	—	»	»	—	»	—	1	»	»	—	—
Otros bienes de capital	»	»	»	1	»	2	2	1	1	2	1	2
Bienes intermedios	39	69	126	129	153	132	132	133	133	143	134	135
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	1	1	2	2	2	3	8	10	6	5	7	10
Productos energéticos intermedios	11	32	73	42	53	50	51	36	18	28	28	21
Productos industriales intermedios	27	36	51	84	98	79	74	88	109	110	99	104
Total especificaciones	69	106	176	195	225	218	227	228	237	266	267	284
Energéticos	11	32	73	43	53	51	52	37	24	36	33	26
No energéticos	58	75	103	152	172	167	175	191	213	230	234	258

Fuente: Dirección General de Aduanas.

Holanda: importaciones

mm

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Bienes de consumo	10	12	18	19	21	36	52	55	76	97	112	121
Alimentos, bebidas y tabaco	8	9	12	13	16	27	35	37	53	67	74	79
Bienes de consumo duradero	1	1	1	1	1	4	6	8	9	10	15	17
<i>Automóviles</i>	»	»	1	1	1	1	3	3	5	5	8	10
<i>Otros</i>	1	»	»	1	1	2	3	4	4	5	7	7
Otros bienes de consumo no duradero	2	2	4	4	4	6	11	11	15	20	22	26
Bienes de capital	7	7	9	12	15	27	31	66	44	50	50	55
Maquinaria y otros bienes de equipo	5	5	6	8	9	10	14	47	19	22	26	29
Material de transporte	»	»	1	1	3	7	8	12	11	13	12	12
<i>Terrestre no ferroviario</i>	»	»	1	1	2	3	7	11	11	13	8	9
<i>Ferroviario</i>	»	»	—	»	—	»	»	»	»	»	»	»
<i>Naval</i>	»	»	»	»	2	4	1	»	»	»	4	4
<i>Aéreo</i>	—	»	»	—	»	»	»	»	»	»	»	—
Otros bienes de capital	2	2	2	3	2	10	9	7	14	15	12	14
Bienes intermedios	41	45	57	62	73	88	114	122	155	182	179	178
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	1	2	2	3	3	4	6	6	7	7	9	9
Productos energéticos intermedios	4	2	9	4	6	3	8	5	9	10	9	6
Productos industriales intermedios	35	41	46	56	63	80	99	111	139	165	161	162
Total especificaciones	58	65	84	93	109	151	196	243	276	330	340	354
Energéticos	4	2	11	5	6	4	10	5	11	11	9	6
No energéticos	54	63	73	88	103	147	186	239	265	318	331	348

Fuente: Dirección General de Aduanas.

Bélgica-Luxemburgo: exportaciones

mm

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Bienes de consumo	16	17	25	34	35	45	50	60	59	62	78	94
Alimentos, bebidas y tabaco	8	9	11	14	12	15	17	21	23	18	25	34
Bienes de consumo duradero	3	3	8	13	15	20	21	25	24	27	36	41
<i>Automóviles</i>	1	1	6	10	12	18	18	22	20	23	30	36
<i>Otros</i>	2	2	2	2	2	3	3	3	4	5	6	5
Otros bienes de consumo no duradero	5	6	6	8	8	9	12	14	12	17	17	19
Bienes de capital	1	1	3	6	6	7	9	10	14	18	18	24
Maquinaria y otros bienes de equipo	1	1	2	5	5	5	7	7	10	13	13	15
Material de transporte	»	»	»	»	»	1	2	2	3	3	3	3
<i>Terrestre no ferroviario</i>	»	»	»	»	»	1	1	2	3	3	3	3
<i>Ferroviario</i>	»	»	»	»	—	»	»	»	1	»	»	»
<i>Naval</i>	—	—	»	—	»	»	»	»	»	»	»	»
<i>Aéreo</i>	—	—	—	—	»	—	»	»	—	—	—	—
Otros bienes de capital	»	»	»	»	1	1	1	1	1	2	2	5
Bienes intermedios	27	34	43	54	63	56	67	88	91	91	97	97
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	»	»	»	»	»	1	8	15	12	7	7	7
Productos energéticos intermedios	1	7	6	11	7	4	4	2	1	3	3	2
Productos industriales intermedios	26	27	36	43	55	51	56	71	78	81	86	88
Total especificaciones	44	52	71	94	104	108	126	158	164	172	193	214
Energéticos	1	7	6	11	7	4	4	2	1	4	3	2
No energéticos	43	46	65	83	97	104	122	156	163	169	190	213

Fuente: Dirección General de Aduanas.

Bélgica-Luxemburgo: importaciones

mm

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Bienes de consumo	7	10	10	9	16	37	67	76	87	87	94	125
Alimentos, bebidas y tabaco	1	1	1	2	2	5	7	10	18	19	24	29
Bienes de consumo duradero	5	7	7	5	12	29	56	61	60	55	53	77
<i>Automóviles</i>	3	6	5	4	10	26	52	56	54	44	40	63
<i>Otros</i>	2	2	2	2	2	3	4	4	6	11	13	14
Otros bienes de consumo no duradero	1	2	2	2	3	3	4	5	9	13	17	20
Bienes de capital	4	5	6	7	9	17	29	33	42	43	42	38
Maquinaria y otros bienes de equipo	4	4	5	6	7	12	20	21	27	29	24	21
Material de transporte	»	»	»	»	1	3	7	10	12	12	14	14
<i>Terrestre no ferroviario</i>	»	»	»	»	1	3	6	10	12	11	12	12
<i>Ferroviario</i>	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»
<i>Naval</i>	—	»	»	—	»	»	1	»	»	1	2	1
<i>Aéreo</i>	»	»	»	—	»	»	»	»	»	»	»	»
Otros bienes de capital	»	»	»	1	1	2	2	2	2	3	3	3
Bienes intermedios	30	34	49	51	60	78	98	112	137	144	150	162
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	»	»	3	1	»	1	1	1	1	1	2	1
Productos energéticos intermedios	1	1	4	4	2	1	2	3	5	8	7	7
Productos industriales intermedios	28	33	42	46	57	76	94	107	131	135	142	153
Total especificaciones	41	49	65	68	85	132	194	221	265	274	285	325
Energéticos	1	1	4	4	2	1	2	3	5	8	8	8
No energéticos	40	48	61	64	83	131	192	217	260	266	278	317

Fuente: Dirección General de Aduanas.

Portugal: exportaciones

mm

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Bienes de consumo	9	9	7	10	15	30	53	83	98	112	149	183
Alimentos, bebidas y tabaco	2	2	1	2	7	10	15	18	27	30	35	38
Bienes de consumo duradero	6	7	5	6	6	15	24	49	50	53	74	94
Automóviles	5	5	4	4	4	8	15	40	41	41	58	75
Otros	1	1	2	1	2	6	9	9	9	12	16	19
Otros bienes de consumo no duradero	1	1	1	2	2	6	13	16	22	30	39	51
Bienes de capital	9	8	8	9	10	15	24	36	43	47	43	51
Maquinaria y otros bienes de equipo	7	7	7	9	9	13	20	24	28	32	29	33
Material de transporte	1	1	1	»	»	1	3	10	12	12	10	12
Terrestre no ferroviario	1	1	»	»	»	1	3	10	11	11	7	8
Ferroviario	»	»	»	—	»	»	»	»	»	1	1	»
Naval	»	—	»	»	»	»	»	»	»	»	2	4
Aéreo	—	—	»	—	—	»	»	—	»	»	»	»
Otros bienes de capital	»	»	»	»	»	1	2	2	3	3	4	5
Bienes intermedios	36	44	38	69	65	87	113	140	181	183	217	263
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	3	2	2	3	3	4	7	10	11	11	16	17
Productos energéticos intermedios	2	7	8	26	12	14	12	12	22	16	19	28
Productos industriales intermedios	31	34	28	40	50	69	93	118	149	156	182	218
Total especificaciones	54	61	53	89	90	132	190	259	322	345	409	497
Energéticos	2	7	8	27	12	14	12	12	22	16	19	28
No energéticos	52	54	45	62	78	118	178	247	300	330	390	469

Fuente: Dirección General de Aduanas.

Portugal: importaciones

mm

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Bienes de consumo	2	3	3	4	5	13	26	43	65	79	103	115
Alimentos, bebidas y tabaco	1	1	1	1	2	4	6	9	10	11	15	16
Bienes de consumo duradero	1	1	1	1	1	3	9	16	27	29	34	36
Automóviles	»	»	»	»	»	1	3	8	17	16	19	21
Otros	1	1	1	1	1	3	5	7	9	12	15	15
Otros bienes de consumo no duradero	»	1	1	1	2	6	12	18	29	39	54	63
Bienes de capital	»	1	1	1	2	5	10	17	27	24	29	22
Maquinaria y otros bienes de equipo	»	»	1	1	1	3	4	8	13	14	20	17
Material de transporte	»	»	»	»	1	1	5	8	12	7	7	2
Terrestre no ferroviario	»	»	»	»	1	1	5	8	12	7	7	2
Ferroviario	—	—	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»
Naval	—	—	—	»	—	»	»	»	»	»	»	»
Aéreo	»	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros bienes de capital	»	»	»	»	»	»	1	2	2	3	3	2
Bienes intermedios	10	13	21	31	33	46	65	84	104	121	131	139
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	1	1	1	1	3	2	2	4	6	5	6	7
Productos energéticos intermedios	2	»	2	1	2	1	1	3	3	3	3	4
Productos industriales intermedios	7	12	18	29	29	43	61	78	96	113	122	128
Total especificaciones	12	17	25	36	40	64	101	144	197	224	264	276
Energéticos	2	»	2	1	2	2	1	3	3	3	4	5
No energéticos	11	16	23	36	38	62	99	141	193	221	260	271

Fuente: Dirección General de Aduanas.

Irlanda: exportaciones

mm

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Bienes de consumo	4	3	5	7	6	7	6	7	10	8	7	7
Alimentos, bebidas y tabaco	»	»	1	1	1	1	1	2	2	2	2	3
Bienes de consumo duradero	2	2	2	4	3	4	3	4	6	4	3	2
Automóviles	2	1	2	3	3	3	3	4	6	3	2	2
Otros	»	»	»	»	»	1	»	»	»	1	1	1
Otros bienes de consumo no duradero	1	1	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Bienes de capital	1	1	1	1	1	2	2	5	7	3	6	2
Maquinaria y otros bienes de equipo	»	»	»	1	1	1	1	1	1	1	2	1
Material de transporte	»	»	»	»	»	1	1	3	5	1	4	»
Terrestre no ferroviario	»	»	»	»	»	1	1	1	2	1	»	»
Ferroviario	—	—	—	—	—	—	—	—	»	—	»	—
Naval	»	»	»	—	—	—	—	1	—	—	»	—
Aéreo	»	—	—	—	—	»	—	2	3	—	4	—
Otros bienes de capital	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»
Bienes intermedios	2	4	6	7	7	7	8	8	8	9	8	10
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	»	»	»	»	»	»	1	»	»	»	»	»
Productos energéticos intermedios	—	»	1	»	»	1	»	»	»	»	»	»
Productos industriales intermedios	2	4	5	7	6	6	7	8	8	8	8	10
Total especificaciones	7	8	11	15	14	16	17	20	24	19	22	19
Energéticos	—	»	1	»	»	1	»	»	»	»	»	»
No energéticos	7	8	11	15	14	15	16	20	24	19	21	19

Fuente: Dirección General de Aduanas.

Irlanda: importaciones

mm

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Bienes de consumo	4	4	5	4	5	7	9	12	16	18	22	27
Alimentos, bebidas y tabaco	3	3	4	3	4	6	7	10	12	12	15	17
Bienes de consumo duradero	»	»	»	»	»	»	»	»	1	1	2	2
Automóviles	—	»	—	—	—	»	»	»	»	»	»	»
Otros	»	»	»	»	»	»	»	»	1	1	2	2
Otros bienes de consumo no duradero	1	1	1	1	1	1	1	2	4	5	5	8
Bienes de capital	1	2	2	3	4	6	9	9	10	14	15	18
Maquinaria y otros bienes de equipo	1	1	1	2	3	5	8	8	8	11	11	14
Material de transporte	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	1	»
Terrestre no ferroviario	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»
Ferroviario	—	—	—	—	—	»	»	—	—	—	»	—
Naval	—	»	—	—	—	—	—	—	—	»	»	»
Aéreo	—	—	»	—	—	—	—	—	—	—	1	»
Otros bienes de capital	1	1	1	1	1	1	1	2	2	2	4	4
Bienes intermedios	7	10	12	14	17	17	20	26	32	31	37	46
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	»	»	1	1	»	1	»	1	»	1	1	1
Productos energéticos intermedios	—	—	—	»	»	»	—	»	»	»	»	»
Productos industriales intermedios	7	9	12	13	17	16	20	26	31	31	37	45
Total especificaciones	12	16	20	21	26	30	38	48	58	63	75	91
Energéticos	—	»	»	»	»	»	—	»	»	»	»	»
No energéticos	12	16	20	21	26	30	38	48	58	63	75	91

Fuente: Dirección General de Aduanas.

Dinamarca: exportaciones

mm

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Bienes de consumo	4	5	7	10	11	15	13	12	12	13	14	17
Alimentos, bebidas y tabaco	2	3	3	4	4	6	6	6	6	7	8	10
Bienes de consumo duradero	1	1	2	3	4	7	4	3	3	3	3	3
Automóviles	1	1	2	2	3	5	2	2	2	2	2	2
Otros	»	»	»	1	1	2	1	1	1	1	1	2
Otros bienes de consumo no duradero	1	1	2	2	3	3	3	3	3	3	3	4
Bienes de capital	1	2	2	4	4	5	4	4	4	4	7	7
Maquinaria y otros bienes de equipo	1	1	2	3	4	4	4	3	3	3	4	4
Material de transporte	»	»	»	»	»	1	»	»	1	1	2	2
Terrestre no ferroviario	»	»	»	»	»	1	»	»	1	1	1	»
Ferroviario	»	»	»	»	»	»	»	»	—	»	—	—
Naval	»	»	—	—	»	»	»	»	»	»	2	2
Aéreo	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros bienes de capital	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»
Bienes intermedios	5	6	7	10	11	12	13	13	14	14	18	16
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	»	»	»	»	»	»	1	»	1	»	1	»
Productos energéticos intermedios	»	»	»	1	»	»	»	»	1	1	1	1
Productos industriales intermedios	5	5	7	9	10	11	12	13	12	13	17	15
Total especificaciones	10	12	16	24	26	32	30	29	30	31	39	41
Energéticos	»	»	»	1	»	»	»	»	1	1	1	1
No energéticos	10	12	16	22	25	31	30	29	29	30	38	40

Fuente: Dirección General de Aduanas.

Dinamarca: importaciones

mm

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Bienes de consumo	7	8	9	10	11	17	21	21	26	32	35	42
Alimentos, bebidas y tabaco	6	7	7	7	8	12	14	15	18	22	25	30
Bienes de consumo duradero	»	»	»	»	»	1	1	1	3	4	3	4
Automóviles	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»
Otros	»	»	»	»	»	1	1	1	3	4	3	4
Otros bienes de consumo no duradero	1	1	2	2	2	4	5	4	6	7	7	8
Bienes de capital	3	3	4	5	7	7	10	11	15	15	13	13
Maquinaria y otros bienes de equipo	2	2	3	3	4	5	7	9	11	10	10	10
Material de transporte	»	»	»	»	»	»	»	»	»	2	»	»
Terrestre no ferroviario	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»
Ferroviario	—	—	—	—	—	»	—	—	»	»	»	»
Naval	»	»	»	»	»	»	»	»	»	2	»	»
Aéreo	—	—	—	—	—	—	—	—	—	»	—	—
Otros bienes de capital	1	1	1	2	3	2	3	3	3	3	3	3
Bienes intermedios	5	5	9	8	9	13	17	19	23	24	28	31
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	»	»	1	»	»	1	2	1	1	1	3	2
Productos energéticos intermedios	»	»	»	»	»	»	»	»	1	»	»	»
Productos industriales intermedios	4	5	8	7	9	12	15	18	21	23	24	29
Total especificaciones	14	16	22	23	27	36	47	51	64	71	76	86
Energéticos	»	»	»	»	»	»	»	»	1	»	»	»
No energéticos	14	16	21	23	27	36	47	51	63	71	76	86

Fuente: Dirección General de Aduanas.

Grecia: exportaciones

mm

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Bienes de consumo	2	1	2	3	4	7	7	9	13	16	17	22
Alimentos, bebidas y tabaco	»	1	1	1	1	1	1	2	2	3	3	3
Bienes de consumo duradero	1	»	1	1	1	5	4	4	8	8	8	13
Automóviles	1	»	»	1	1	4	3	4	6	5	6	9
Otros	»	»	»	»	»	1	1	1	2	2	2	3
Otros bienes de consumo no duradero	»	1	1	1	1	2	2	2	4	5	6	6
Bienes de capital	2	1	5	10	2	3	4	4	5	5	3	4
Maquinaria y otros bienes de equipo	1	1	1	1	1	2	3	3	4	3	2	2
Material de transporte	1	»	3	8	»	1	1	1	1	2	1	2
Terrestre no ferroviario	»	»	»	»	»	1	1	1	1	2	1	1
Ferroviario	—	—	—	—	—	—	»	—	—	—	»	—
Naval	1	»	3	8	—	—	»	»	»	»	»	»
Aéreo	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros bienes de capital	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»
Bienes intermedios	5	6	8	9	11	17	17	19	20	22	28	24
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	»	»	»	»	»	2	4	3	1	4	7	»
Productos energéticos intermedios	1	1	1	1	»	»	1	1	1	»	1	»
Productos industriales intermedios	4	4	7	8	10	14	12	16	17	17	19	24
Total especificaciones	9	8	14	22	16	26	28	33	38	43	47	50
Energéticos	1	1	1	1	»	1	1	1	1	»	1	»
No energéticos	8	7	14	21	16	25	27	32	37	42	46	50

Fuente: Dirección General de Aduanas.

Grecia: importaciones

mm

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Bienes de consumo	1	1	1	1	1	3	3	3	5	4	6	6
Alimentos, bebidas y tabaco	»	1	1	1	1	2	2	2	2	1	2	1
Bienes de consumo duradero	»	»	»	»	»	»	»	»	»	1	»	»
Automóviles	—	—	»	—	»	—	»	»	»	»	»	»
Otros	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»
Otros bienes de consumo no duradero	1	1	»	»	»	»	»	1	3	2	4	5
Bienes de capital	»	»	»	»	»	»	1	2	2	2	2	»
Maquinaria y otros bienes de equipo	»	»	»	»	»	»	1	2	2	2	2	»
Material de transporte	—	»	»	»	—	»	—	»	»	»	»	»
Terrestre no ferroviario	—	»	»	»	—	—	—	—	»	»	»	—
Ferroviario	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Naval	—	—	»	—	—	»	—	»	—	»	»	»
Aéreo	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros bienes de capital	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»
Bienes intermedios	4	7	8	9	9	9	15	13	14	15	16	19
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	»	1	»	»	»	1	1	1	3	2	1	6
Productos energéticos intermedios	1	4	6	3	2	1	5	3	»	3	1	»
Productos industriales intermedios	3	2	3	5	6	7	10	9	11	10	14	13
Total especificaciones	5	9	9	10	10	12	19	19	20	21	24	25
Energéticos	2	5	6	3	2	1	5	4	2	4	2	1
No energéticos	3	4	4	6	7	11	14	15	18	17	22	24

Fuente: Dirección General de Aduanas.

Estados Unidos: exportaciones

mm

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Bienes de consumo	52	65	100	161	200	178	168	171	183	150	122	118
Alimentos, bebidas y tabaco	19	25	34	49	53	47	47	48	51	42	40	44
Bienes de consumo duradero	4	5	7	13	17	18	17	13	14	12	11	11
Automóviles	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»
Otros	4	5	7	13	17	17	17	13	14	12	11	11
Otros bienes de consumo no duradero	29	36	58	99	130	114	104	110	118	96	71	63
Bienes de capital	12	15	14	23	28	21	18	18	22	23	28	34
Maquinaria y otros bienes de equipo	10	12	10	16	22	16	14	14	15	14	13	17
Material de transporte	1	2	3	2	1	1	1	»	4	7	13	15
Terrestre no ferroviario	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»
Ferroviario	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»
Naval	1	»	—	»	»	»	»	»	»	»	»	»
Aéreo	»	1	2	2	1	1	»	»	4	7	12	15
Otros bienes de capital	1	1	1	4	5	3	3	3	3	2	3	3
Bienes intermedios	62	62	92	171	180	150	156	178	180	156	147	163
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	1	1	1	1	2	1	2	2	2	2	2	2
Productos energéticos intermedios	3	2	4	7	35	17	19	21	19	20	15	18
Productos industriales intermedios	58	59	88	163	143	132	135	155	159	134	130	142
Total especificaciones	127	142	206	356	408	350	342	367	385	330	297	315
Energéticos	3	2	4	11	56	41	38	53	59	43	30	28
No energéticos	124	140	202	345	352	308	304	315	327	287	267	288

Fuente: Dirección General de Aduanas.

Estados Unidos: importaciones

mm

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Bienes de consumo	18	18	18	17	21	23	23	36	44	48	60	76
Alimentos, bebidas y tabaco	9	9	9	9	9	12	8	12	14	13	18	20
Bienes de consumo duradero	3	3	2	2	6	3	5	12	12	14	16	25
Automóviles	»	»	»	»	»	»	»	»	1	1	3	10
Otros	3	3	2	2	6	3	5	12	10	12	13	15
Otros bienes de consumo no duradero	6	6	6	7	7	8	9	13	18	21	27	31
Bienes de capital	59	67	77	93	97	89	110	189	232	263	249	211
Maquinaria y otros bienes de equipo	44	51	58	64	71	65	80	101	121	101	108	110
Material de transporte	4	3	3	12	6	7	12	66	83	133	107	73
Terrestre no ferroviario	2	1	1	3	1	2	2	2	3	4	3	3
Ferroviario	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»
Naval	1	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»
Aéreo	1	2	1	9	5	6	10	64	79	129	104	69
Otros bienes de capital	10	13	16	16	20	16	18	21	28	29	33	29
Bienes intermedios	337	397	400	409	438	377	369	402	487	437	461	468
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	144	169	150	142	109	82	63	81	75	77	62	70
Productos energéticos intermedios	49	58	59	47	67	45	31	35	35	36	43	34
Productos industriales intermedios	144	169	192	220	261	250	275	286	376	325	355	364
Total especificaciones	413	482	495	519	556	488	501	628	763	748	770	755
Energéticos	49	58	59	47	67	45	31	35	35	36	43	34
No energéticos	364	424	437	473	489	444	470	593	728	712	727	721

Fuente: Dirección General de Aduanas.

Canadá: exportaciones

mm

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Bienes de consumo	6	7	9	17	18	17	17	16	17	17	19	16
Alimentos, bebidas y tabaco	4	5	5	8	8	8	8	7	8	7	7	6
Bienes de consumo duradero	»	»	1	2	2	2	2	2	2	1	1	1
Automóviles	—	—	—	»	—	—	—	—	»	»	»	»
Otros	»	»	1	2	2	2	2	2	2	1	1	1
Otros bienes de consumo no duradero	3	2	3	7	7	7	7	7	8	9	11	9
Bienes de capital	1	1	1	2	2	3	3	2	2	2	4	3
Maquinaria y otros bienes de equipo	1	1	1	2	2	2	3	2	2	1	2	1
Material de transporte	»	»	»	»	»	»	»	—	»	»	»	»
Terrestre no ferroviario	—	»	»	»	»	»	»	—	—	—	—	»
Ferroviario	—	—	—	—	—	—	»	—	»	—	»	»
Naval	»	—	—	—	»	—	—	—	—	»	—	»
Aéreo	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros bienes de capital	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	2	2
Bienes intermedios	9	6	10	18	22	24	25	36	26	16	15	16
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»
Productos energéticos intermedios	»	»	1	2	1	»	1	5	4	2	»	1
Productos industriales intermedios	9	6	9	16	21	24	23	30	22	14	14	15
Total especificaciones	17	15	20	37	42	43	44	54	45	36	37	35
Energéticos	»	»	1	2	1	»	1	5	4	2	»	1
No energéticos	17	15	20	35	41	43	43	49	41	34	37	34

Fuente: Dirección General de Aduanas.

Canadá: importaciones

mm

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Bienes de consumo	2	1	1	»	1	1	2	2	2	3	4	9
Alimentos, bebidas y tabaco	1	1	»	»	1	1	1	1	1	2	3	5
Bienes de consumo duradero	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	3
Automóviles	»	»	—	»	»	—	»	»	»	»	»	2
Otros	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	1
Otros bienes de consumo no duradero	1	»	»	»	»	»	»	1	1	1	1	1
Bienes de capital	1	1	1	3	1	2	3	4	6	10	7	3
Maquinaria y otros bienes de equipo	1	1	1	1	1	1	2	3	4	7	5	3
Material de transporte	»	»	»	2	»	»	»	»	»	2	1	»
Terrestre no ferroviario	»	—	»	»	—	»	»	»	»	»	»	»
Ferroviario	»	»	»	»	»	—	—	—	—	—	—	»
Naval	»	—	—	—	—	—	—	—	—	»	»	»
Aéreo	—	—	—	2	—	—	—	»	»	2	1	»
Otros bienes de capital	»	»	»	»	»	1	1	1	2	1	1	1
Bienes intermedios	17	19	22	19	19	16	22	25	33	33	35	46
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	3	5	10	5	5	2	3	»	1	2	1	1
Productos energéticos intermedios	2	1	—	1	1	2	»	»	»	2	2	3
Productos industriales intermedios	13	13	12	13	13	13	19	24	32	29	33	42
Total especificaciones	21	21	24	22	21	19	26	31	41	46	46	58
Energéticos	3	1	—	1	1	2	»	»	»	2	2	3
No energéticos	18	20	24	21	20	18	26	31	41	43	44	56

Fuente: Dirección General de Aduanas.

Japón: exportaciones

mm

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Bienes de consumo	16	14	19	27	28	24	23	26	32	34	33	34
Alimentos, bebidas y tabaco	14	11	15	22	21	17	15	17	17	17	18	19
Bienes de consumo duradero	»	»	1	1	1	1	1	2	3	3	3	4
Automóviles	—	»	»	»	»	—	»	»	»	»	»	»
Otros	»	»	1	1	1	1	1	2	2	3	3	4
Otros bienes de consumo no duradero	2	3	3	5	6	6	6	8	12	14	11	11
Bienes de capital	»	1	1	1	2	1	1	1	2	7	3	2
Maquinaria y otros bienes de equipo	»	1	1	1	1	1	1	1	2	3	3	1
Material de transporte	»	»	—	»	»	»	»	»	»	4	»	»
Terrestre no ferroviario	»	»	—	»	»	»	»	»	»	»	»	»
Ferroviario	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	»
Naval	»	—	—	»	—	—	—	»	»	—	»	»
Aéreo	—	—	—	—	—	—	—	—	—	4	—	—
Otros bienes de capital	»	»	»	»	1	»	»	»	»	»	»	»
Bienes intermedios	13	13	24	30	23	17	23	27	29	23	25	25
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	»	»	1	1	1	»	1	»	»	»	1	»
Productos energéticos intermedios	»	—	»	»	»	1	1	1	3	»	»	»
Productos industriales intermedios	13	13	23	29	22	15	21	26	25	23	24	25
Total especificaciones	30	28	43	59	53	42	46	55	63	64	61	62
Energéticos	»	—	»	»	»	1	1	1	3	»	»	»
No energéticos	30	28	43	58	53	42	46	54	60	64	61	62

Fuente: Dirección General de Aduanas.

Japón: importaciones

mm

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Bienes de consumo	34	47	68	60	63	93	92	107	122	120	145	150
Alimentos, bebidas y tabaco	»	»	»	»	1	1	2	2	1	2	2	2
Bienes de consumo duradero	26	37	57	48	49	71	71	82	96	92	115	120
Automóviles	3	3	3	1	3	6	9	16	20	21	31	45
Otros	23	34	53	46	46	65	62	66	77	71	84	75
Otros bienes de consumo no duradero	7	10	11	12	13	20	19	22	24	26	28	28
Bienes de capital	21	33	34	39	55	74	93	140	151	157	181	190
Maquinaria y otros bienes de equipo	14	23	22	26	37	53	68	111	119	124	140	135
Material de transporte	2	3	2	3	4	4	6	6	7	7	9	12
Terrestre no ferroviario	2	2	2	3	4	4	6	6	7	6	7	8
Ferroviario	—	»	—	»	—	»	»	—	»	»	»	—
Naval	»	»	»	»	»	»	»	»	»	2	2	5
Aéreo	»	»	»	—	»	—	—	—	—	—	—	—
Otros bienes de capital	6	7	9	10	14	16	19	23	24	26	32	42
Bienes intermedios	25	31	38	43	57	77	87	112	129	120	129	136
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»
Productos energéticos intermedios	2	»	1	»	1	»	1	1	»	»	»	»
Productos industriales intermedios	23	30	37	42	56	77	86	111	128	120	129	136
Total especificaciones	79	111	140	142	174	244	271	359	402	398	454	476
Energéticos	2	»	1	»	1	»	1	1	»	»	»	»
No energéticos	78	111	139	142	173	244	271	358	402	398	454	475

Fuente: Dirección General de Aduanas.

Resto OCDE: exportaciones

mm

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Bienes de consumo	30	37	65	79	84	95	99	104	105	114	119	135
Alimentos, bebidas y tabaco	17	20	26	34	37	42	46	47	47	47	51	57
Bienes de consumo duradero	3	3	11	13	19	24	25	28	28	35	39	46
Automóviles	1	»	7	8	12	15	15	17	18	21	25	33
Otros	2	3	4	5	7	9	10	10	10	14	14	13
Otros bienes de consumo no duradero	11	14	28	33	29	29	28	29	30	32	29	31
Bienes de capital	8	8	8	18	24	22	24	22	31	48	41	63
Maquinaria y otros bienes de equipo	6	6	7	16	22	18	21	19	22	34	25	22
Material de transporte	2	1	1	»	1	2	1	2	7	12	15	38
Terrestre no ferroviario	»	»	»	»	»	»	»	1	1	2	1	1
Ferroviario	»	—	»	—	»	»	»	»	»	»	»	»
Naval	1	1	1	»	»	1	1	»	5	7	10	34
Aéreo	»	1	»	—	»	1	»	1	»	3	4	3
Otros bienes de capital	»	»	»	1	2	2	1	1	2	2	2	3
Bienes intermedios	46	57	74	109	120	94	102	111	124	130	126	135
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	1	1	2	2	5	4	4	5	9	5	6	5
Productos energéticos intermedios	5	5	1	1	3	4	2	2	2	2	1	3
Productos industriales intermedios	40	51	71	107	112	87	95	103	113	122	118	128
Total especificaciones	85	102	146	206	229	211	225	237	261	294	285	332
Energéticos	5	5	1	1	3	4	2	2	2	2	1	4
No energéticos	80	97	145	205	226	208	223	235	259	292	284	329

Fuente: Dirección General de Aduanas.

Resto OCDE: importaciones

mm

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Bienes de consumo	19	21	26	25	32	46	55	66	95	91	105	129
Alimentos, bebidas y tabaco	10	10	11	13	15	21	24	28	33	38	39	46
Bienes de consumo duradero	6	7	9	8	12	16	20	23	42	31	38	47
Automóviles	1	1	1	1	1	2	2	3	4	4	8	10
Otros	6	7	8	7	10	13	17	19	38	27	30	37
Otros bienes de consumo no duradero	3	3	5	5	6	9	12	15	20	23	27	36
Bienes de capital	22	29	36	38	47	64	94	113	135	132	123	104
Maquinaria y otros bienes de equipo	16	22	28	30	36	46	64	79	94	96	92	79
Material de transporte	3	3	3	4	4	10	20	24	29	24	20	13
Terrestre no ferroviario	1	3	3	3	4	9	18	22	26	20	18	12
Ferroviario	1	1	»	»	»	»	1	1	1	2	»	»
Naval	1	»	»	»	»	»	»	1	2	2	1	1
Aéreo	—	»	»	»	»	—	»	»	»	»	»	»
Otros bienes de capital	3	4	4	4	6	8	10	10	12	12	12	11
Bienes intermedios	90	124	148	169	189	192	223	252	305	306	323	346
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	3	5	4	5	7	6	8	8	10	6	8	9
Productos energéticos intermedios	5	11	9	17	25	13	11	10	16	7	10	14
Productos industriales intermedios	82	108	135	146	158	173	204	234	279	294	305	323
Total especificaciones	131	174	209	232	268	302	372	432	535	529	551	579
Energéticos	5	11	10	17	25	13	11	10	16	7	10	14
No energéticos	126	163	199	215	244	289	361	422	519	523	541	565

Fuente: Dirección General de Aduanas.

OPEP: exportaciones

mm

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Bienes de consumo	67	60	75	75	71	55	62	53	45	40	47	53
Alimentos, bebidas y tabaco	21	20	21	18	21	17	22	20	15	14	19	18
Bienes de consumo duradero	18	17	17	18	17	10	8	9	7	7	10	11
Automóviles	1	1	4	4	4	1	»	2	1	3	4	4
Otros	16	15	13	14	13	9	8	7	5	5	6	7
Otros bienes de consumo no duradero	28	24	37	38	32	28	32	25	22	19	17	23
Bienes de capital	35	49	46	46	38	21	26	34	24	19	30	34
Maquinaria y otros bienes de equipo	24	37	39	32	26	16	17	17	21	15	20	27
Material de transporte	9	9	5	8	7	3	7	15	2	2	8	6
Terrestre no ferroviario	4	4	2	6	2	2	4	5	1	1	5	4
Ferroviario	4	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»
Naval	1	3	3	1	5	»	»	»	»	1	3	»
Aéreo	1	2	»	1	»	»	4	10	1	—	1	1
Otros bienes de capital	2	3	2	6	4	2	1	1	1	3	1	1
Bienes intermedios	177	222	274	219	187	138	102	123	134	128	139	152
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	3	1	2	1	12	10	5	19	17	8	6	7
Productos energéticos intermedios	15	21	35	20	24	17	15	12	15	14	13	8
Productos industriales intermedios	159	200	236	198	150	111	82	92	103	105	121	137
Total especificaciones	278	332	394	340	296	213	189	210	202	193	216	239
Energéticos	15	21	41	20	24	21	20	14	15	14	14	10
No energéticos	263	311	353	319	272	192	169	196	187	178	203	229

Fuente: Dirección General de Aduanas.

OPEP: importaciones

mm

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Bienes de consumo	»	»	»	»	1	1	3	6	13	19	33	38
Alimentos, bebidas y tabaco	»	»	»	»	1	1	2	4	8	11	19	19
Bienes de consumo duradero	»	»	»	»	»	»	1	2	2	2	2	3
Automóviles	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»
Otros	»	»	»	»	»	»	1	2	1	2	2	3
Otros bienes de consumo no duradero	»	»	»	»	»	»	»	1	3	6	12	15
Bienes de capital	»	»	»	»	»	»	1	1	1	»	»	1
Maquinaria y otros bienes de equipo	»	»	»	»	»	»	»	1	»	»	»	1
Material de transporte	»	»	»	—	»	»	»	»	»	»	»	»
Terrestre no ferroviario	—	—	»	—	—	»	»	»	»	»	»	»
Ferroviario	—	—	—	—	—	»	»	—	—	—	»	—
Naval	»	»	—	—	»	—	»	—	—	»	»	—
Aéreo	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros bienes de capital	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»
Bienes intermedios	901	926	1 037	1 118	1 037	552	569	459	612	637	661	562
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	5	6	7	8	11	12	9	14	14	10	9	13
Productos energéticos intermedios	886	909	1 017	1 092	1 000	516	532	413	567	592	615	514
Productos industriales intermedios	10	11	14	18	25	24	29	32	31	34	37	35
Total especificaciones	901	927	1 038	1 119	1 038	553	572	466	625	656	695	601
Energéticos	886	909	1 017	1 092	1 000	516	532	413	567	592	615	514
No energéticos	16	17	21	26	37	37	41	53	59	64	80	87

Fuente: Dirección General de Aduanas.

Antiguo COMECON: exportaciones

mm

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Bienes de consumo	12	11	14	17	17	13	11	12	13	18	20	23
Alimentos, bebidas y tabaco	11	9	12	15	12	10	9	9	10	10	12	14
Bienes de consumo duradero	»	»	»	»	2	1	»	»	1	5	3	5
Automóviles	»	»	»	»	»	»	»	»	»	4	1	3
Otros	»	»	»	»	2	1	»	»	1	1	1	1
Otros bienes de consumo no duradero	1	1	2	2	3	2	2	2	2	2	5	4
Bienes de capital	12	7	7	15	26	33	23	19	26	30	35	19
Maquinaria y otros bienes de equipo	4	5	4	7	12	10	14	17	23	17	23	16
Material de transporte	6	2	2	4	10	20	8	1	1	11	11	1
Terrestre no ferroviario	2	1	»	3	3	1	1	1	»	»	»	1
Ferroviario	4	1	2	2	1	»	1	1	»	»	—	—
Naval	1	»	»	»	6	18	7	»	»	11	10	»
Aéreo	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	»
Otros bienes de capital	1	»	»	4	5	3	1	1	1	2	1	1
Bienes intermedios	65	41	67	90	130	64	56	54	68	48	60	46
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	18	1	5	1	1	3	»	1	4	»	2	1
Productos energéticos intermedios	1	»	2	2	6	2	5	2	1	»	»	1
Productos industriales intermedios	46	40	59	87	122	60	51	50	63	48	58	43
Total especificaciones	89	59	87	122	173	111	90	84	106	96	115	88
Energéticos	1	»	2	2	6	2	5	2	1	»	»	1
No energéticos	88	59	85	121	167	109	85	82	104	96	115	87

Fuente: Dirección General de Aduanas.

Antiguo COMECON: importaciones

mm

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Bienes de consumo	19	20	18	19	17	17	25	19	30	25	33	30
Alimentos, bebidas y tabaco	4	9	9	16	13	11	18	11	13	14	20	17
Bienes de consumo duradero	2	2	2	2	3	4	5	6	13	8	9	7
Automóviles	1	»	»	»	1	1	2	3	6	4	6	4
Otros	1	1	1	1	2	2	3	3	7	4	3	3
Otros bienes de consumo no duradero	13	9	8	2	1	2	2	2	4	3	4	7
Bienes de capital	2	3	2	3	4	5	7	8	12	9	6	6
Maquinaria y otros bienes de equipo	2	1	2	3	4	3	4	5	8	6	3	3
Material de transporte	»	2	»	»	»	»	1	1	2	2	2	2
Terrestre no ferroviario	»	»	»	»	»	»	1	1	1	1	1	1
Ferroviario	»	2	»	»	»	»	»	»	»	1	»	»
Naval	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»
Aéreo	»	—	—	—	»	—	—	—	»	»	»	1
Otros bienes de capital	»	»	»	»	1	1	1	2	2	2	1	1
Bienes intermedios	64	84	118	136	119	78	138	162	182	165	99	54
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	2	5	7	7	9	7	6	4	6	5	5	4
Productos energéticos intermedios	46	60	85	98	80	32	94	103	113	104	37	8
Productos industriales intermedios	16	18	25	31	31	38	38	55	64	56	58	43
Total especificaciones	85	107	138	158	140	100	170	189	224	199	138	90
Energéticos	59	68	92	99	80	33	94	103	114	104	37	8
No energéticos	26	38	45	59	60	67	75	87	110	95	101	83

Fuente: Dirección General de Aduanas.

Resto de América: exportaciones

mm

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Bienes de consumo	42	36	26	33	39	38	35	25	31	37	40	55
Alimentos, bebidas y tabaco	8	6	4	5	5	6	6	6	9	12	11	14
Bienes de consumo duradero	25	22	15	18	22	22	18	12	12	14	18	25
Automóviles	2	3	2	1	»	1	1	»	1	1	»	1
Otros	23	20	13	17	22	21	17	11	11	13	18	24
Otros bienes de consumo no duradero	9	8	7	9	12	10	10	8	10	10	11	15
Bienes de capital	46	61	57	45	43	39	27	34	56	53	49	93
Maquinaria y otros bienes de equipo	29	36	19	27	27	23	17	18	24	30	30	52
Material de transporte	15	23	36	12	9	12	9	12	31	21	14	32
Terrestre no ferroviario	5	3	1	1	2	2	2	1	2	1	2	2
Ferroviario	»	»	»	1	»	1	1	1	»	»	»	10
Naval	10	19	34	6	7	6	6	10	23	18	8	21
Aéreo	1	1	»	3	—	4	—	—	6	2	4	»
Otros bienes de capital	1	3	2	6	7	4	1	3	2	2	4	9
Bienes intermedios	59	68	60	71	76	64	62	64	75	80	84	112
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	1	1	1	1	2	2	»	2	»	1	1	2
Productos energéticos intermedios	1	1	4	4	3	2	4	1	2	1	1	1
Productos industriales intermedios	57	66	54	66	72	60	57	62	73	78	82	109
Total especificaciones	147	164	143	148	157	141	124	123	163	171	174	259
Energéticos	1	1	4	4	3	2	4	1	2	1	1	1
No energéticos	146	163	138	144	154	139	119	123	160	170	172	258

Fuente: Dirección General de Aduanas.

Resto de América: importaciones

mm

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Bienes de consumo	18	22	18	21	23	30	39	57	60	64	80	101
Alimentos, bebidas y tabaco	16	20	17	19	21	28	35	48	51	56	69	84
Bienes de consumo duradero	1	1	1	1	1	1	2	5	4	3	4	5
Automóviles	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	1
Otros	1	1	1	1	1	1	2	5	4	3	3	3
Otros bienes de consumo no duradero	1	1	»	»	1	1	2	4	5	5	8	12
Bienes de capital	1	1	1	2	2	2	5	7	8	9	7	6
Maquinaria y otros bienes de equipo	»	1	1	2	2	1	4	6	7	5	5	5
Material de transporte	—	»	»	»	»	»	1	1	1	4	1	1
Terrestre no ferroviario	—	»	»	»	»	»	»	»	1	3	»	»
Ferroviario	—	—	—	—	»	»	»	—	—	»	—	—
Naval	—	»	»	»	»	»	»	»	»	»	1	»
Aéreo	—	—	—	—	—	»	1	»	»	»	—	»
Otros bienes de capital	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»
Bienes intermedios	270	295	445	478	493	293	308	292	309	303	307	303
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	54	52	109	118	110	79	62	61	69	57	55	48
Productos energéticos intermedios	175	196	268	277	289	121	162	110	122	135	128	131
Productos industriales intermedios	40	46	68	84	94	93	84	120	118	111	124	124
Total especificaciones	288	318	464	501	518	325	351	356	378	376	394	410
Energéticos	175	197	268	277	289	121	162	110	122	135	128	131
No energéticos	113	121	196	224	230	204	190	246	255	241	267	279

Fuente: Dirección General de Aduanas.

NIC asiáticos: exportaciones

mm

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Bienes de consumo	2	3	3	5	7	7	10	14	16	12	12	14
Alimentos, bebidas y tabaco	»	1	1	1	1	1	1	1	2	3	4	4
Bienes de consumo duradero	»	»	»	1	2	3	4	8	8	4	2	3
Automóviles	—	»	»	»	1	2	3	7	7	2	»	1
Otros	»	»	»	»	1	1	1	1	2	2	2	3
Otros bienes de consumo no duradero	1	2	3	3	4	3	4	5	6	6	6	7
Bienes de capital	1	2	2	3	5	3	3	4	6	6	8	8
Maquinaria y otros bienes de equipo	1	1	2	2	2	2	2	4	4	4	7	7
Material de transporte	»	»	»	1	2	»	»	»	1	1	»	»
Terrestre no ferroviario	»	—	»	»	»	»	»	»	1	»	»	»
Ferroviario	—	—	—	—	—	—	—	—	»	»	—	—
Naval	»	»	»	1	2	—	»	—	—	1	»	»
Aéreo	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros bienes de capital	»	»	»	»	1	»	»	»	»	»	1	»
Bienes intermedios	10	7	13	25	24	23	29	45	41	45	72	68
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	1	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»
Productos energéticos intermedios	»	»	»	»	»	1	»	»	»	3	»	1
Productos industriales intermedios	8	7	13	25	24	22	29	45	41	43	72	67
Total especificaciones	13	12	19	33	36	33	42	64	63	64	91	89
Energéticos	»	»	»	»	»	1	»	»	»	3	»	1
No energéticos	13	12	18	33	36	32	42	63	63	61	91	88

Fuente: Dirección General de Aduanas.

NIC asiáticos: importaciones

mm

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Bienes de consumo	20	21	22	22	28	44	73	89	90	91	122	130
Alimentos, bebidas y tabaco	2	2	1	2	3	5	9	6	5	6	7	7
Bienes de consumo duradero	10	11	11	10	14	24	40	44	43	39	46	48
Automóviles	»	—	—	—	—	»	»	—	»	1	1	4
Otros	10	11	11	10	14	24	40	44	42	38	46	45
Otros bienes de consumo no duradero	8	8	9	10	11	15	24	38	42	47	68	75
Bienes de capital	2	2	3	5	10	19	33	55	56	54	64	64
Maquinaria y otros bienes de equipo	1	1	2	4	8	17	29	50	49	48	56	54
Material de transporte	»	»	»	»	»	»	»	1	1	1	1	»
Terrestre no ferroviario	»	»	»	»	»	»	»	1	1	1	1	»
Ferroviario	—	—	—	—	—	»	»	—	»	—	—	—
Naval	»	—	—	—	»	—	—	»	—	»	»	—
Aéreo	—	—	»	—	—	—	—	—	—	»	»	»
Otros bienes de capital	1	1	1	1	1	2	3	5	5	6	7	10
Bienes intermedios	5	8	8	10	12	17	29	40	52	54	63	70
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	»	»	»	»	»	1	1	1	1	1	1	1
Productos energéticos intermedios	—	1	—	—	—	—	»	»	»	»	»	»
Productos industriales intermedios	5	6	7	9	12	16	28	39	52	53	62	69
Total especificaciones	27	31	33	37	50	80	135	184	198	200	249	264
Energéticos	»	1	—	»	»	»	»	»	»	»	»	»
No energéticos	27	30	33	37	50	80	135	184	198	200	248	264

Fuente: Dirección General de Aduanas.

Resto del mundo: exportaciones

mm

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Bienes de consumo	41	44	54	69	68	66	72	66	63	67	69	90
Alimentos, bebidas y tabaco	16	16	19	27	28	30	33	31	27	28	30	37
Bienes de consumo duradero	12	13	17	19	19	18	21	16	17	17	16	27
Automóviles	5	7	10	11	11	9	11	7	7	7	6	15
Otros	7	6	7	8	7	9	10	9	10	11	11	12
Otros bienes de consumo no duradero	13	15	18	23	21	19	18	20	19	22	23	26
Bienes de capital	37	71	76	88	91	44	55	62	65	72	95	129
Maquinaria y otros bienes de equipo	18	23	28	30	31	22	25	25	29	33	40	55
Material de transporte	19	47	46	50	51	20	28	34	32	35	49	63
Terrestre no ferroviario	6	24	19	7	8	4	9	12	3	5	8	12
Ferroviario	»	1	»	»	»	2	1	»	1	»	»	1
Naval	12	22	25	42	42	12	17	21	20	27	39	44
Aéreo	—	»	2	»	1	2	1	1	8	4	1	6
Otros bienes de capital	1	1	2	8	10	3	2	3	4	4	6	11
Bienes intermedios	131	145	195	304	339	225	205	218	208	216	222	233
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	2	1	2	2	5	4	3	7	5	7	4	7
Productos energéticos intermedios	10	8	16	22	22	19	18	16	17	19	20	19
Productos industriales intermedios	119	135	177	280	312	202	184	195	186	190	197	207
Total especificaciones	209	260	325	461	498	335	332	346	337	360	386	452
Energéticos	10	9	17	23	23	20	19	17	18	19	21	20
No energéticos	199	252	308	438	475	315	313	330	319	341	365	432

Fuente: Dirección General de Aduanas.

Resto del mundo: importaciones

mm

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Bienes de consumo	22	25	25	28	32	41	66	98	123	145	222	291
Alimentos, bebidas y tabaco	12	16	15	18	19	24	34	49	50	52	69	86
Bienes de consumo duradero	1	1	2	1	2	3	7	12	18	22	32	45
Automóviles	»	»	»	»	»	»	»	»	»	1	»	5
Otros	1	1	2	1	2	3	7	12	17	21	32	39
Otros bienes de consumo no duradero	9	8	8	9	11	14	24	38	55	71	121	161
Bienes de capital	1	1	2	3	3	3	5	10	17	18	25	40
Maquinaria y otros bienes de equipo	1	1	1	2	1	2	3	7	11	14	19	22
Material de transporte	»	»	»	»	»	»	1	1	3	2	1	6
Terrestre no ferroviario	»	»	»	»	»	»	1	1	1	»	1	»
Ferroviario	»	—	»	»	»	»	—	»	»	»	»	»
Naval	—	»	»	»	—	—	»	»	1	»	»	6
Aéreo	—	—	—	»	»	—	—	»	2	1	»	»
Otros bienes de capital	»	»	»	1	1	1	1	2	3	3	5	12
Bienes intermedios	130	171	231	284	426	285	233	256	293	295	308	415
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	28	29	40	49	50	56	53	52	51	49	56	50
Productos energéticos intermedios	37	64	90	111	249	104	51	39	58	72	85	181
Productos industriales intermedios	64	78	100	124	127	125	129	165	184	174	167	184
Total especificaciones	152	197	258	315	460	329	303	364	433	458	555	746
Energéticos	37	64	90	111	249	104	51	39	58	72	85	181
No energéticos	115	133	167	203	211	226	252	326	375	386	470	565

Fuente: Dirección General de Aduanas.

No clasificados: exportaciones

mm

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Bienes de consumo	1	2	3	5	6	5	11	13	5	15	3	4
Alimentos, bebidas y tabaco	1	1	1	2	3	4	9	2	3	13	2	3
Bienes de consumo duradero	»	»	1	2	2	»	»	10	»	»	»	»
Automóviles	—	—	1	2	2	»	»	»	»	—	»	»
Otros	»	»	»	»	»	»	»	10	»	»	»	»
Otros bienes de consumo no duradero	»	»	»	1	1	1	2	1	1	1	1	1
Bienes de capital	»	»	»	1	1	4	6	2	1	1	»	1
Maquinaria y otros bienes de equipo	»	»	»	»	»	1	2	1	1	1	»	»
Material de transporte	»	»	»	»	»	»	»	1	»	»	»	»
Terrestre no ferroviario	—	»	»	—	»	—	»	»	»	»	»	—
Ferroviario	—	—	—	—	»	»	»	»	»	»	—	»
Naval	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	—	»
Aéreo	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros bienes de capital	»	»	»	1	»	3	4	»	»	»	»	»
Bienes intermedios	31	39	46	73	70	22	79	37	58	96	5	28
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»
Productos energéticos intermedios	22	27	31	52	49	19	49	30	50	91	»	22
Productos industriales intermedios	9	13	15	22	21	3	30	7	8	6	5	5
Total especificaciones	33	41	50	79	77	31	96	62	77	116	8	33
Energéticos	22	27	31	52	50	19	49	30	50	91	»	22
No energéticos	11	15	18	27	27	12	47	32	27	25	8	11

Fuente: Dirección General de Aduanas.

No clasificados: importaciones

mm

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Bienes de consumo	»	2	2	1	»	»	19	6	14	13	1	4
Alimentos, bebidas y tabaco	»	2	2	1	»	»	15	6	14	13	»	»
Bienes de consumo duradero	»	»	»	»	»	»	3	»	»	»	»	»
Automóviles	—	—	—	»	»	—	»	»	»	»	»	»
Otros	»	»	»	»	»	»	3	»	»	»	»	»
Otros bienes de consumo no duradero	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»	3
Bienes de capital	»	»	»	»	»	»	13	1	»	»	»	»
Maquinaria y otros bienes de equipo	»	»	»	»	»	»	5	»	»	»	»	»
Material de transporte	»	»	—	»	»	»	2	»	»	»	—	»
Terrestre no ferroviario	»	»	—	»	»	»	1	»	»	»	—	»
Ferroviario	—	—	—	—	—	»	»	—	»	»	—	—
Naval	—	—	—	—	—	»	»	—	—	—	—	»
Aéreo	—	—	—	—	—	—	»	—	—	—	—	—
Otros bienes de capital	»	»	»	»	»	»	6	»	»	»	»	»
Bienes intermedios	2	2	4	2	18	9	17	5	3	11	3	25
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	»	—	»	»	»	»	»	»	»	»	»	»
Productos energéticos intermedios	—	»	1	—	17	9	»	»	»	»	»	20
Productos industriales intermedios	2	2	3	2	1	1	17	4	3	11	3	5
Total especificaciones	2	5	6	2	18	10	49	12	18	24	4	29
Energéticos	—	»	1	—	17	9	»	»	»	»	»	23
No energéticos	2	5	5	2	2	1	49	12	18	24	4	6

Fuente: Dirección General de Aduanas.

APÉNDICE II

COMERCIO EXTERIOR POR RAMAS PRODUCTIVAS.

SERIES HISTÓRICAS. 1981-1992

Total mundial: exportaciones

mm

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Agricultura, silvicultura y pesca	159	165	191	253	254	325	400	424	423	398	451	497
Hulla y aglomerados de hulla	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lignito y briquetas de lignito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Productos de la coquefacción	-	-	-	-	-	1	1	3	1	1	1	1
Petróleo bruto	4	4	5	6	-	-	-	-	1	-	-	-
Productos petrolíferos refinados	89	151	243	319	362	233	240	182	220	247	178	177
Gas natural	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Energía eléctrica	-	-	-	-	-	1	6	4	-	-	3	7
Gas manufacturado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Combustibles nucleares	-	-	-	-	-	-	5	2	2	1	2	1
Minerales de hierro y productos siderúrgicos	168	198	237	324	402	277	238	237	265	260	294	266
Minerales no férreos, metales no férreos	70	65	100	137	119	86	82	106	133	109	127	131
Cemento, cal y yeso	41	51	54	46	32	23	19	16	13	11	11	10
Vidrio	13	14	19	25	25	27	28	34	36	39	41	48
Tierra cocida, productos cerámicos	28	28	37	47	48	48	57	69	82	90	98	117
Otros minerales y derivados no metálicos	24	27	38	46	48	49	54	64	70	74	75	85
Productos químicos	150	184	247	329	364	318	378	459	453	473	515	554
Productos metálicos	102	133	144	159	176	162	167	182	203	241	224	246
Máquinas agrícolas e industriales	140	157	146	185	255	270	317	296	350	399	408	441
Máquinas de oficina y de tratamiento de la información	30	33	31	81	117	107	114	127	142	145	185	189
Material eléctrico	74	89	108	130	145	171	184	225	263	322	374	449
Vehículos, automóviles y motores	170	237	350	458	493	553	624	821	968	1 145	1 398	1 569
Otros medios de transporte	59	77	99	143	105	79	76	133	168	203	200	253
Carnes y conservas	7	5	7	8	7	10	15	23	29	36	31	48
Leches y productos lácteos	1	1	1	1	1	3	9	18	22	20	19	26
Otros alimentos	166	166	222	302	326	271	317	307	285	341	396	356
Bebidas	37	42	50	55	68	69	71	74	78	90	92	111
Tabacos	1	2	2	1	1	2	2	2	3	3	5	4
Productos textiles, vestidos	96	103	135	183	193	175	192	189	186	210	225	246
Cuero, artículos en piel y cuero, calzado	70	77	104	145	167	159	166	198	201	214	189	188
Madera y muebles de madera	35	41	54	67	71	69	72	69	75	80	84	92
Pastas de papel, papel y cartón	27	29	43	54	58	64	78	60	69	60	79	89
Artículos de papel, impresión	46	57	53	72	72	63	68	93	94	104	93	108
Productos de caucho y plástico	60	72	83	117	151	145	175	151	161	172	187	210
Productos de otras industrias manufactureras	19	21	40	45	39	37	34	55	60	63	65	66
Total especificaciones (a)	1 887	2 230	2 843	3 739	4 098	3 796	4 191	4 624	5 057	5 550	6 052	6 585

Fuente: Dirección General de Aduanas.

(a) Obsérvese que existen pequeñas discrepancias entre estas cifras y las del total de exportaciones mundiales presentadas en los cuadros del Apéndice I.

Total mundial: importaciones

mm

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Agricultura, silvicultura y pesca	278	312	391	387	375	395	360	328	366	396	466	476
Hulla y aglomerados de hulla	47	57	48	59	74	54	43	46	63	56	73	74
Lignito y briquetas de lignito	—	—	1	3	1	1	—	—	1	1	—	—
Productos de la coquefacción	4	3	3	3	3	3	3	2	2	2	2	1
Petróleo bruto	1 054	1 109	1 294	1 400	1 470	688	748	558	717	762	706	730
Productos petrolíferos refinados	124	166	275	227	228	148	154	154	167	180	195	151
Gas natural	29	37	47	45	59	39	25	24	39	48	70	63
Energía eléctrica	—	—	—	—	—	—	5	5	—	—	—	4
Gas manufacturado	—	—	—	—	—	—	—	1	1	1	1	1
Combustibles nucleares	—	—	—	—	—	—	—	25	20	15	19	16
Minerales de hierro y productos siderúrgicos	111	146	145	190	255	259	242	289	343	327	317	308
Minerales no féreos, metales no féreos	74	76	102	112	113	125	128	181	220	210	225	214
Cemento, cal y yeso	1	2	1	1	—	1	3	7	8	15	18	17
Vidrio	11	14	17	20	22	30	40	46	53	56	60	64
Tierra cocida, productos cerámicos	8	9	9	9	10	13	16	21	26	29	34	37
Otros minerales y derivados no metálicos	35	39	45	50	53	57	61	62	72	74	72	69
Productos químicos	257	291	356	424	469	593	689	731	847	899	987	1 075
Productos metálicos	63	79	90	95	115	149	189	177	237	284	311	331
Máquinas agrícolas e industriales	162	213	223	236	296	412	618	810	907	965	947	931
Máquinas de oficina y de tratamiento de la información	103	124	173	254	310	336	390	526	601	621	677	650
Material eléctrico	150	199	240	247	277	381	509	630	793	837	919	938
Vehículos, automóviles y motores	77	116	157	205	236	366	609	796	967	974	1 031	1 301
Otros medios de transporte	61	59	41	46	50	53	70	186	259	297	348	290
Carnes y conservas	26	28	33	50	62	76	86	95	112	109	111	114
Leches y productos lácteos	12	15	17	20	22	35	35	49	55	51	56	70
Otros alimentos	57	78	95	112	121	161	239	369	422	439	472	542
Bebidas	9	10	15	15	16	28	40	46	52	58	76	95
Tabacos	17	25	35	47	40	32	34	31	32	27	36	30
Productos textiles, vestidos	53	64	87	95	111	147	201	210	292	363	494	585
Cuero, artículos en piel y cuero, calzado	11	15	18	27	31	40	56	79	83	88	95	106
Madera y muebles de madera	26	28	35	36	45	55	71	91	117	127	137	154
Pastas de papel, papel y cartón	37	47	49	68	75	97	115	97	116	127	187	190
Artículos de papel, impresión	13	17	18	21	28	30	41	91	113	138	104	115
Productos de caucho y plástico	39	45	54	68	81	113	148	143	174	203	240	283
Productos de otras industrias manufactureras	26	47	60	53	55	30	36	61	75	89	126	162
Total especificaciones (a)	2 973	3 471	4 173	4 626	5 102	4 945	6 006	6 964	8 354	8 870	9 613	10 186

Fuente: Dirección General de Aduanas.

(a) Obsérvese que existen pequeñas discrepancias entre estas cifras y las del total de importaciones mundiales presentadas en los cuadros del Apéndice I.

CE: exportaciones

mm

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Agricultura, silvicultura y pesca	111	130	148	205	192	260	337	350	351	341	391	429
Hulla y aglomerados de hulla	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lignito y briquetas de lignito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Productos de la coquefacción	-	-	-	-	-	-	1	-	1	1	1	1
Petróleo bruto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Productos petrolíferos refinados	35	84	139	182	183	123	105	79	88	97	112	92
Gas natural	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23
Energía eléctrica	-	-	-	-	-	1	6	4	-	-	2	6
Gas manufacturado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Combustibles nucleares	-	-	-	-	-	-	1	1	1	1	-	-
Minerales de hierro y productos siderúrgicos	29	51	49	59	78	99	109	119	137	153	160	148
Minerales no féreos, metales no féreos	39	35	47	68	68	62	51	70	102	82	92	96
Cemento, cal y yeso	-	-	-	-	-	1	1	2	2	2	3	3
Vidrio	6	7	11	12	12	17	18	26	26	31	33	36
Tierra cocida, productos cerámicos	10	8	12	14	16	20	27	34	39	45	50	58
Otros minerales y derivados no metálicos	13	14	17	23	25	29	35	43	48	52	53	57
Productos químicos	57	71	101	132	160	154	195	258	272	293	309	331
Productos metálicos	33	42	47	55	68	83	95	110	125	146	135	152
Máquinas agrícolas e industriales	53	55	58	74	111	157	192	175	203	249	256	264
Máquinas de oficina y de tratamiento de la información	14	15	15	53	82	82	90	97	110	115	141	138
Material eléctrico	31	40	53	70	79	110	123	157	185	237	276	324
Vehículos, automóviles y motores	130	175	284	392	434	511	570	734	892	1 066	1 314	1 457
Otros medios de transporte	12	13	17	28	13	15	29	53	79	86	78	90
Carnes y conservas	3	3	3	3	4	7	13	20	25	32	28	43
Leches y productos lácteos	1	-	-	-	-	2	7	15	19	17	13	20
Otros alimentos	53	57	84	104	136	138	169	161	138	199	259	207
Bebidas	18	23	27	29	35	38	40	41	44	53	56	72
Tabacos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	1
Productos textiles, vestidos	39	47	62	79	94	95	111	111	116	142	152	165
Cuero, artículos en piel y cuero, calzado	34	39	50	63	70	80	92	125	119	131	121	120
Madera y muebles de madera	22	26	34	42	44	44	47	44	48	53	59	63
Pastas de papel, papel y cartón	15	18	30	37	35	45	57	47	55	51	62	64
Artículos de papel, impresión	11	12	15	20	22	25	31	52	54	63	58	63
Productos de caucho y plástico	30	41	45	57	68	79	101	89	97	114	131	153
Productos de otras industrias manufactureras	9	10	14	11	13	15	18	33	35	38	41	40
Total especificaciones (a)	808	1 015	1 359	1 813	2 046	2 290	2 672	3 053	3 415	3 887	4 386	4 716

Fuente: Dirección General de Aduanas.

(a) Obsérvese que existen pequeñas discrepancias entre estas cifras y las presentadas en el Apéndice I para el total de la CE.

CE: importaciones

mm

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Agricultura, silvicultura y pesca	25	24	46	36	51	127	129	125	156	177	226	233
Hulla y aglomerados de hulla	1	1	-	2	-	-	-	-	3	5	8	5
Lignito y briquetas de lignito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Productos de la coquefacción	1	1	2	2	1	2	1	1	1	1	1	1
Petróleo bruto	4	21	52	44	53	51	37	24	12	20	29	35
Productos petrolíferos refinados	33	39	73	45	50	37	53	50	62	77	88	73
Gas natural	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22
Energía eléctrica	-	-	-	-	-	-	5	5	-	-	-	2
Gas manufacturado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-
Combustibles nucleares	-	-	-	-	-	-	-	6	8	8	10	7
Minerales de hierro y productos siderúrgicos	76	90	95	125	174	191	172	202	238	236	236	224
Minerales no féreos, metales no féreos	27	31	42	38	40	52	62	88	123	126	132	115
Cemento, cal y yeso	-	2	1	-	-	-	1	1	1	2	3	3
Vidrio	9	11	14	16	17	24	33	38	43	45	47	50
Tierra cocida, productos cerámicos	5	6	6	6	7	11	13	16	20	23	25	25
Otros minerales y derivados no metálicos	11	12	13	15	18	21	30	31	39	45	43	42
Productos químicos	159	63	228	273	300	399	482	532	624	669	709	782
Productos metálicos	41	52	59	67	77	114	147	142	193	239	254	271
Máquinas agrícolas e industriales	113	148	154	168	216	316	489	608	677	734	710	693
Máquinas de oficina y de tratamiento de la información	46	60	84	144	168	175	202	261	297	316	346	339
Material eléctrico	77	100	115	128	143	202	283	338	446	507	562	581
Vehículos, automóviles y motores	66	105	139	183	208	325	549	712	869	881	923	1 156
Otros medios de transporte	32	28	21	14	17	21	28	80	73	95	169	123
Carnes y conservas	10	10	13	21	25	42	48	56	73	74	83	84
Leches y productos lácteos	10	12	14	16	17	28	31	45	50	47	52	65
Otros alimentos	15	21	28	28	30	49	81	109	139	175	207	241
Bebidas	7	9	13	13	14	26	38	43	47	53	69	87
Tabacos	1	2	3	4	3	2	3	3	2	2	4	5
Productos textiles, vestidos	25	32	38	42	48	82	112	127	183	234	301	354
Cuero, artículos en piel y cuero, calzado	3	4	5	7	9	15	23	36	40	41	44	47
Madera y muebles de madera	8	9	10	9	11	20	25	36	50	59	72	82
Pastas de papel, papel y cartón	10	14	15	21	25	46	55	41	48	53	82	84
Artículos de papel, impresión	9	10	13	15	20	23	32	64	79	95	83	93
Productos de caucho y plástico	28	32	39	49	60	82	111	108	136	164	194	227
Productos de otras industrias manufactureras	8	13	12	14	18	12	16	27	34	44	55	60
Total especificaciones (a)	861	963	1 345	1 544	1 824	2 497	3 292	3 956	4 766	5 247	5 769	6 209

Fuente: Dirección General de Aduanas.

(a) Obsérvese que existen pequeñas discrepancias entre estas cifras y las presentadas en el Apéndice I para el total de la CE.

Áreas extracomunitarias: exportaciones

mm

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Agricultura, silvicultura y pesca	48	35	43	48	62	65	63	74	72	57	60	68
Hulla y aglomerados de hulla	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lignito y briquetas de lignito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Productos de la coquefacción	-	-	-	-	-	1	-	3	-	-	-	-
Petróleo bruto	4	4	5	6	-	-	-	-	1	-	-	-
Productos petrolíferos refinados	54	67	104	137	179	110	135	103	132	150	66	85
Gas natural	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-23
Energía eléctrica	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1
Gas manufacturado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Combustibles nucleares	-	-	-	-	-	-	4	1	1	-	2	1
Minerales de hierro y productos siderúrgicos	139	147	188	265	324	178	129	118	128	107	134	118
Minerales no férreos, metales no férreos	31	30	53	69	51	24	31	36	31	27	35	35
Cemento, cal y yeso	41	51	54	46	32	22	18	14	11	9	8	7
Vidrio	7	7	8	13	13	10	10	8	10	8	8	12
Tierra cocida, productos cerámicos	18	20	25	33	32	28	30	35	43	45	48	59
Otros minerales y derivados no metálicos	11	13	21	23	23	20	19	21	22	22	22	28
Productos químicos	93	113	146	197	204	164	183	201	181	180	206	223
Productos metálicos	69	91	97	104	108	79	72	72	78	95	89	94
Máquinas agrícolas e industriales	87	102	88	111	144	113	125	121	147	150	152	177
Máquinas de oficina y de tratamiento de la información	16	18	16	28	35	25	24	30	32	30	44	51
Material eléctrico	43	49	55	60	66	61	61	68	78	85	98	125
Vehículos, automóviles y motores	40	62	66	66	59	42	54	87	76	79	84	112
Otros medios de transporte	47	64	82	115	92	64	47	80	89	117	122	163
Carnes y conservas	4	2	4	5	3	3	2	3	4	4	3	5
Leches y productos lácteos	-	1	1	1	1	1	2	3	3	3	6	6
Otros alimentos	113	109	138	198	190	133	148	146	147	142	137	149
Bebidas	19	19	23	26	33	31	31	33	34	37	36	39
Tabacos	1	2	2	1	1	2	2	2	3	3	3	3
Productos textiles, vestidos	57	56	73	104	99	80	81	78	70	68	73	81
Cuero, artículos en piel y cuero, calzado	36	38	54	82	97	79	74	73	82	83	68	68
Madera y muebles de madera	13	15	20	25	27	25	25	25	27	27	25	29
Pastas de papel, papel y cartón	12	11	13	17	23	19	21	13	14	9	17	25
Artículos de papel, impresión	35	45	38	52	50	38	37	41	40	41	35	45
Productos de caucho y plástico	30	31	38	60	83	66	74	62	64	58	56	57
Productos de otras industrias manufactureras	10	11	26	34	26	22	16	22	25	25	24	26
Total especificaciones	1 079	1 215	1 484	1 926	2 052	1 506	1 519	1 571	1 642	1 663	1 666	1 869

Fuente: Dirección General de Aduanas.

Áreas extracomunitarias: importaciones

mm

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Agricultura, silvicultura y pesca	253	288	345	351	324	268	231	203	210	219	240	243
Hulla y aglomerados de hulla	46	56	48	57	74	54	43	46	60	51	65	69
Lignito y briquetas de lignito	-	-	1	3	1	1	-	-	1	1	-	-
Productos de la coquefacción	3	2	1	1	2	1	2	1	1	1	1	-
Petróleo bruto	1 050	1 088	1 242	1 356	1 417	637	711	534	705	742	677	695
Productos petrolíferos refinados	91	127	202	182	178	111	101	104	105	103	107	78
Gas natural	29	37	47	45	59	39	25	24	39	48	70	41
Energía eléctrica	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2
Gas manufacturado	-	-	-	-	-	-	-	1	1	-	1	1
Combustibles nucleares	-	-	-	-	-	-	-	19	12	7	9	9
Minerales de hierro y productos siderúrgicos	35	56	50	65	81	68	70	87	105	91	81	84
Minerales no férricos, metales no férricos	47	45	60	74	73	73	66	93	97	84	93	99
Cemento, cal y yeso	1	-	-	1	-	1	2	6	7	13	15	14
Vidrio	2	3	3	4	5	6	7	8	10	11	13	14
Tierra cocida, productos cerámicos	3	3	3	3	3	2	3	5	6	6	9	12
Otros minerales y derivados no metálicos	24	27	32	35	35	36	31	31	33	29	29	27
Productos químicos	98	228	128	151	169	194	207	199	223	230	278	293
Productos metálicos	22	27	31	28	38	35	42	35	44	45	57	60
Máquinas agrícolas e industriales	49	65	69	68	80	96	129	202	230	231	237	238
Máquinas de oficina y de tratamiento de la información	57	64	89	110	142	161	188	265	304	305	331	311
Material eléctrico	73	99	125	119	134	179	226	292	347	330	357	357
Vehículos, automóviles y motores	11	11	18	22	28	41	60	84	98	93	108	145
Otros medios de transporte	29	31	20	32	33	32	42	106	186	202	179	167
Carnes y conservas	16	18	20	29	37	34	38	39	39	35	28	30
Leches y productos lácteos	2	3	3	4	5	7	4	4	5	4	4	5
Otros alimentos	42	57	67	84	91	112	158	260	283	264	265	301
Bebidas	2	1	2	2	2	2	2	3	5	5	7	8
Tabacos	16	23	32	43	37	30	31	28	30	25	32	25
Productos textiles, vestidos	28	32	49	53	63	65	89	83	109	129	193	231
Cuero, artículos en piel y cuero, calzado	8	11	13	20	22	25	33	43	43	47	51	59
Madera y muebles de madera	18	19	25	27	34	35	46	55	67	68	65	72
Pastas de papel, papel y cartón	27	33	34	47	50	51	60	56	68	74	105	106
Artículos de papel, impresión	4	7	5	6	8	7	9	27	34	43	21	22
Productos de caucho y plástico	11	13	15	19	21	31	37	35	38	39	46	56
Productos de otras industrias manufactureras	18	34	48	39	37	18	20	34	41	45	71	102
Total especificaciones	2 112	2 508	2 828	3 082	3 278	2 448	2 714	3 008	3 588	3 623	3 844	3 977

Fuente: Dirección General de Aduanas.

APÉNDICE III

TIPO DE CAMBIO NOMINAL DE LA PESETA.

SERIES HISTÓRICAS. 1981-1992

Índice del tipo de cambio efectivo nominal de la peseta frente a:

	Países desarrollados	CE	SME
	Base 1985 = 100		
1981	131,2	120,2	124,0
1982	124,1	116,4	119,4
1983	103,7	99,8	100,8
1984	102,2	101,5	101,9
1985	100,1	100,1	100,1
1986	98,5	94,9	92,1
1987	98,7	92,6	88,8
1988	101,7	95,9	92,8
1989	106,0	101,2	97,5
1990	111,2	102,3	98,1
1991	110,9	103,1	101,6
1992	108,9	100,4	99,0

Fuente: Banco de España.

Tipo de cambio medio de la peseta frente a:

Pesetas por unidad o cien unidades

	Dólar	Ecu	Marco alemán	Franco francés	Libra esterlina	Lira italiana (100)	Franco belga y luxemburgués (100)	Florín holandés	Corona danesa	Libra irlandesa	Escudo portugués (100)	Dracma griega (100)
1981	92,3	102,7	40,8	17,0	186,1	8,1	248,7	37,0	13,0	148,5	149,8	166,7
1982	109,9	107,5	45,2	16,7	191,6	8,1	240,7	41,1	13,2	155,8	138,3	164,6
1983	143,4	127,4	56,1	18,8	217,3	9,4	280,4	50,2	15,7	178,3	129,9	162,9
1984	160,8	126,5	56,5	18,4	214,2	9,2	278,4	50,1	15,5	174,3	109,4	143,0
1985	170,0	129,3	58,0	19,0	219,4	8,9	287,3	51,4	16,1	180,5	98,9	123,4
1986	140,0	137,5	64,6	20,2	205,3	9,4	313,9	57,3	17,3	187,7	93,5	100,2
1987	123,5	142,3	68,7	20,5	201,9	9,5	330,7	61,0	18,1	183,5	87,4	91,3
1988	116,5	137,6	66,3	19,6	207,1	9,0	317,0	59,0	17,3	177,5	80,8	82,3
1989	118,4	130,3	63,0	18,6	193,9	8,6	300,7	55,9	16,2	167,9	75,2	73,0
1990	101,9	129,7	63,1	18,7	181,3	8,5	305,1	56,0	16,5	168,6	71,5	64,4
1991	103,9	128,6	62,6	18,4	183,2	8,4	304,3	55,6	16,2	167,3	71,9	57,1
1992	102,4	132,3	65,6	19,4	179,9	8,3	318,6	58,3	17,0	174,2	75,8	53,7

Fuente: Banco de España.

PUBLICACIONES DEL BANCO DE ESPAÑA

INFORME ANUAL (ediciones en español e inglés)
CUENTAS FINANCIERAS DE LA ECONOMÍA
ESPAÑOLA
BALANZA DE PAGOS DE ESPAÑA
BOLETÍN ECONÓMICO (mensual)
ECONOMIC BULLETIN (trimestral)
BOLETÍN ESTADÍSTICO (mensual)
BOLETÍN ESTADÍSTICO E INDICADORES
ECONÓMICOS. Cintas magnéticas (mensual)
BOLETÍN DE ANOTACIONES EN CUENTA (diario)
PUBLICACIONES DE LA CENTRAL
DE BALANCES (1)
INDICADORES ECONÓMICOS (decenal)
CIRCULARES A ENTIDADES DE CRÉDITO
REGISTROS DE ENTIDADES DE CRÉDITO (anual)

ESTUDIOS ECONÓMICOS (SERIE AZUL) (2)

38. FERNANDO GUTIÉRREZ Y EDUARDO FERNÁNDEZ: La empresa española y su financiación (1963-1982). (Análisis elaborado a partir de una muestra de 21 empresas cotizadas en Bolsa) (1985).
39. PEDRO MARTÍNEZ MÉNDEZ: Los gastos financieros y los resultados empresariales en condiciones de inflación (1986).
40. IGNACIO MAULEÓN, JOSÉ PÉREZ FERNÁNDEZ Y BEATRIZ SANZ: Los activos de caja y la oferta de dinero (1986).
41. MARÍA DOLORES GRANDAL MARTÍN: Mecanismos de formación de expectativas en mercados con retardo fijo de oferta: el mercado de la patata en España (1986).
42. J. RUIZ-CASTILLO: La medición de la pobreza y de la desigualdad en España, 1980-1981 (1987).
43. I. ARGIMÓN MAZA Y J. MARÍN ARCAS: La progresividad de la imposición sobre la renta (1989).
44. ANTONIO ROSAS CERVANTES: El Sistema Nacional de Compensación Electrónica (1991).
45. MARÍA TERESA SASTRE DE MIGUEL: La determinación de los tipos de interés activos y pasivos de bancos y cajas de ahorro (1991).
46. JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ-PÁRAMO: Imposición personal e incentivos fiscales al ahorro en España (1991).
47. PILAR ÁLVAREZ Y CRISTINA IGLESIAS-SARRIA: La banca extranjera en España en el período 1978-1990 (1992).
48. JUAN LUIS VEGA: El papel del crédito en el mecanismo de transmisión monetaria (1992).
49. CARLOS CHULIÁ: Mercado español de pagarés de empresa (1992).
50. MIGUEL PELLICER: Los mercados financieros organizados en España (1992).
51. ELOÍSA ORTEGA: La inversión extranjera directa en España (1986-1990) (1992).
52. ALBERTO CABRERO, JOSÉ LUIS ESCRIVÁ Y TERESA SASTRE: Ecuaciones de demanda para los nuevos agregados monetarios (1992). (Publicada una edición en inglés con el mismo número.)

ESTUDIOS DE HISTORIA ECONÓMICA (SERIE ROJA) (2)

13. ANTONIO GÓMEZ MENDOZA: Ferrocarril y mercado interior en España (1874-1913). Vol. II: Manufacturas textiles, materias textiles, minerales, combustibles y metales (vol. extra) (1985).
14. ESTEBAN HERNÁNDEZ ESTEVE: Establecimiento de la partida doble en las cuentas centrales de la Real Hacienda de Castilla (1592). Vol. I: Pedro Luis de Torregrosa, primer contador del libro de caja (vol. extra) (1986).
15. ESPERANZA FRAX ROSALES: El mercado interior y los principales puertos, 1857-1920 (1987).
16. ESTEBAN HERNÁNDEZ ESTEVE: Contribución al estudio de las ordenanzas de los Reyes Católicos sobre la Contaduría Mayor de Hacienda y sus oficios (vol. extra) (1988).
17. ALONSO DE OJEDA EISELEY: Índice de precios en España en el período 1913-1987 (1988).
18. ALEJANDRO ARIZCUN: Series navarras de precios de cereales, 1589-1841 (1989).
19. FRANCISCO COMÍN: Las cuentas de la hacienda preliberal en España (1800-1855) (1990).
20. CARLOS ALBERTO GONZÁLEZ SÁNCHEZ: Repatriación de capitales del virreinato del Perú en el siglo XVI (1991).
21. GASPAS FELIU: Precios y salarios en la Cataluña moderna. Vol. I: Alimentos (1991).
22. GASPAS FELIU: Precios y salarios en la Cataluña moderna. Vol. II: Combustibles, productos manufacturados y salarios (1991).
23. ESTEBAN HERNÁNDEZ ESTEVE: Noticia del abastecimiento de carne en la ciudad de Burgos (1536-1537) (1992).
24. ANTONIO TENA JUNGUITO: Las estadísticas históricas del comercio internacional: fiabilidad y comparabilidad (1992).
25. MARÍA JESÚS FUENTE: Finanzas y ciudades. El tránsito del siglo XV al XVI (1992).

DOCUMENTOS DE TRABAJO (2)

- 8802 JUAN JOSÉ CAMIO Y JOSÉ RODRÍGUEZ DE PABLO: El consumo de alimentos no elaborados en España: Análisis de la información de MERCASA.
- 8803 AGUSTÍN MARAVALL AND DANIEL PEÑA: Missing Observations in Time Series and the «DUAL» Autocorrelation Function.
- 8804 JOSÉ VIÑALS: The ems, Spain and macroeconomic policy.
- 8806 ANTONI ESPASA: El perfil de crecimiento de un fenómeno económico.
- 8807 PABLO MARTÍN ACEÑA: Una estimación de los principales agregados monetarios en España: 1940-1962.
- 8808 RAFAEL REPULLO: Los efectos económicos de los coeficientes bancarios: un análisis teórico.

(1) Véase página de distribución, tarifas y modalidades de suscripción.

(2) La relación completa de cada serie figura en los últimos *Informe anual* y *Cuentas financieras de la economía española*, editados por el Banco de España.

- 8901 MARÍA DE LOS LLANOS MATEA: Funciones de transferencia simultáneas del índice de precios al consumo de bienes elaborados no energéticos.
- 8902 JUAN J. DOLADO: Cointegración: una panorámica.
- 8903 AGUSTÍN MARAVALL: La extracción de señales y el análisis de coyuntura.
- 8904 E. MORALES, A. ESPASA Y M. L. ROJO: Métodos cuantitativos para el análisis de la actividad industrial española. (Publicada una edición en inglés con el mismo número.)
- 9001 JESÚS ALBARRACÍN Y CONCHA ARTOLA: El crecimiento de los salarios y el deslizamiento salarial en el período 1981 a 1988.
- 9002 ANTONI ESPASA, ROSA GÓMEZ-CHURRUCA Y JAVIER JAREÑO: Un análisis econométrico de los ingresos por turismo en la economía española.
- 9003 ANTONI ESPASA: Metodología para realizar el análisis de la coyuntura de un fenómeno económico. (Publicada una edición en inglés con el mismo número.)
- 9005 JUAN J. DOLADO, TIM JENKINSON AND SIMÓN SOSVILLA-RIVERO: Cointegration and unit roots: A survey.
- 9006 SAMUEL BENTOLILA AND JUAN J. DOLADO: Mismatch and Internal Migration in Spain, 1962-1986.
- 9007 JUAN J. DOLADO, JOHN W. GALBRAITH AND ANINDYA BANERJEE: Estimating euler equations with integrated series.
- 9008 ANTONI ESPASA Y DANIEL PEÑA: Los modelos ARIMA, el estado de equilibrio en variables económicas y su estimación. (Publicada una edición en inglés con el mismo número.)
- 9009 JUAN J. DOLADO AND JOSÉ VIÑALS: Macroeconomic policy, external targets and constraints: the case of Spain.
- 9010 ANINDYA BANERJEE, JUAN J. DOLADO AND JOHN W. GALBRAITH: Recursive and sequential tests for unit roots and structural breaks in long annual GNP series.
- 9011 PEDRO MARTÍNEZ MÉNDEZ: Nuevos datos sobre la evolución de la peseta entre 1900 y 1936. Información complementaria.
- 9102 JAVIER VALLÉS: Aggregate investment in a growth model with adjustment costs.
- 9106 JUAN AYUSO: Los efectos de la entrada de la peseta en el SME sobre la volatilidad de las variables financieras españolas. (Publicada una edición en inglés con el mismo número.)
- 9107 JUAN J. DOLADO Y JOSÉ LUIS ESCRIVÁ: La demanda de dinero en España: definiciones amplias de liquidez. (Publicada una edición en inglés con el mismo número.)
- 9109 SOLEDAD NÚÑEZ: Los mercados derivados de la deuda pública en España: marco institucional y funcionamiento.
- 9110 ISABEL ARGIMÓN Y JOSÉ M.^a ROLDÁN: Ahorro, inversión y movilidad internacional del capital en los países de la CE. (Publicada una edición en inglés con el mismo número.)
- 9111 JOSÉ LUIS ESCRIVÁ Y ROMÁN SANTOS: Un estudio del cambio de régimen en la variable instrumental del control monetario en España. (Publicada una edición en inglés con el mismo número.)
- 9112 CARLOS CHULIÁ: El crédito interempresarial. Una manifestación de la desintermediación financiera.
- 9113 IGNACIO HERNANDO Y JAVIER VALLÉS: Inversión y restricciones financieras: evidencia en las empresas manufactureras españolas.
- 9114 MIGUEL SEBASTIÁN: Un análisis estructural de las exportaciones e importaciones españolas: evaluación del período 1989-91 y perspectivas a medio plazo.
- 9115 PEDRO MARTÍNEZ MÉNDEZ: Intereses y resultados en pesetas constantes.
- 9116 ANA R. DE LAMO Y JUAN J. DOLADO: Un modelo del mercado de trabajo y la restricción de oferta en la economía española.
- 9117 JUAN LUIS VEGA: Tests de raíces unitarias: aplicación a series de la economía española y al análisis de la velocidad de circulación del dinero (1964-1990).
- 9118 JAVIER JAREÑO Y JUAN CARLOS DELRIEU: La circulación fiduciaria en España: distorsiones en su evolución.
- 9119 JUAN AYUSO HUERTAS: Intervenciones esterilizadas en el mercado de la peseta: 1978-1991.
- 9120 JUAN AYUSO, JUAN J. DOLADO Y SIMÓN SOSVILLA-RIVERO: Eficiencia en el mercado a plazo de la peseta.
- 9121 JOSÉ M. GONZÁLEZ-PÁRAMO, JOSÉ M. ROLDÁN AND MIGUEL SEBASTIÁN: Issues on Fiscal Policy in Spain.
- 9201 PEDRO MARTÍNEZ MÉNDEZ: Tipos de interés, impuestos e inflación.
- 9202 VÍCTOR GARCÍA-VAQUERO: Los fondos de inversión en España.
- 9203 CÉSAR ALONSO Y SAMUEL BENTOLILA: La relación entre la inversión y la «Q de Tobin» en las empresas industriales españolas. (Publicada una edición en inglés con el mismo número.)
- 9204 CRISTINA MAZÓN: Márgenes de beneficio, eficiencia y poder de mercado en las empresas españolas.
- 9205 CRISTINA MAZÓN: El margen precio-coste marginal en la encuesta industrial: 1978-1988.
- 9206 FERNANDO RESTOY: Intertemporal substitution, risk aversion and short term interest rates.
- 9207 FERNANDO RESTOY: Optimal portfolio policies under time-dependent returns.
- 9208 FERNANDO RESTOY AND GEORG MICHAEL ROCKINGER: Investment incentives in endogenously growing economies.
- 9209 JOSÉ M. GONZÁLEZ-PÁRAMO, JOSÉ M. ROLDÁN Y MIGUEL SEBASTIÁN: Cuestiones sobre política fiscal en España.
- 9210 ÁNGEL SERRAT TUBERT: Riesgo, especulación y cobertura en un mercado de futuros dinámico.
- 9211 SOLEDAD NÚÑEZ RAMOS: Fras, futuros y opciones sobre el MIBOR.
- 9212 FEDERICO J. SÁEZ: El funcionamiento del mercado de deuda pública anotada en España.
- 9213 JAVIER SANTILLÁN: La idoneidad y asignación del ahorro mundial.
- 9214 MARÍA DE LOS LLANOS MATEA: Contrastes de raíces unitarias para series mensuales. Una aplicación al IPC.
- 9215 ISABEL ARGIMÓN, JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ-PÁRAMO Y JOSÉ MARÍA ROLDÁN: Ahorro, riqueza y tipos de interés en España.
- 9216 JAVIER AZCÁRATE AGUILAR-AMAT: La supervisión de los conglomerados financieros.
- 9217 OLYMPIA BOVER: Un modelo empírico de la evolución de los precios de la vivienda en España (1976-1991). (Publicada una edición en inglés con el mismo número.)
- 9218 JEROEN J. M. KREMERS, NEIL R. ERICSSON AND JUAN J. DOLADO: The power of cointegration tests.
- 9219 LUIS JULIÁN ÁLVAREZ, JUAN CARLOS DELRIEU Y JAVIER JAREÑO: Tratamiento de predicciones conflictivas: empleo eficiente de información extramuestral. (Publicada una edición en inglés con el mismo número.)
- 9220 FERNANDO C. BALLABRIGA Y MIGUEL SEBASTIÁN: Déficit público y tipos de interés en la economía española: ¿existe evidencia de causalidad?

- 9221 FERNANDO RESTOY: Tipos de interés y disciplina fiscal en uniones monetarias. (Publicada una edición en inglés con el mismo número.)
- 9222 MANUEL ARELLANO: Introducción al análisis econométrico con datos de panel.
- 9223 ÁNGEL SERRAT: Diferenciales de tipos de interés ONSHORE/OFFSHORE y operaciones SWAP.
- 9224 ÁNGEL SERRAT: Credibilidad y arbitraje de la peseta en el SME.
- 9225 JUAN AYUSO Y FERNANDO RESTOY: Eficiencia y primas de riesgo en los mercados de cambio. (Publicada una edición en inglés con el mismo número.)
- 9226 LUIS J. ÁLVAREZ, JUAN C. DELRIEU Y ANTONI ESPASA: Aproximación lineal por tramos a comportamientos no lineales: estimación de señales de nivel y crecimiento.
- 9227 IGNACIO HERNANDO Y JAVIER VALLÉS: Productividad, estructura de mercado y situación financiera.
- 9228 ÁNGEL ESTRADA GARCÍA: Una función de consumo de bienes duraderos.
- 9229 JUAN J. DOLADO AND SAMUEL BENTOLILA: Who are the insiders? Wage setting in spanish manufacturing firms.
- 9301 EMILIANO GONZÁLEZ MOTA: Políticas de estabilización y límites a la autonomía fiscal en un área monetaria y económica común.
- 9302 ANINDYA BANERJEE, JUAN J. DOLADO AND RICARDO MESTRE: On some simple tests for cointegration: the cost of simplicity.
- 9303 JUAN AYUSO Y JUAN LUIS VEGA: Agregados monetarios ponderados: el caso español. (Publicada una edición en inglés con el mismo número.)
- 9304 ÁNGEL LUIS GÓMEZ JIMÉNEZ: Indicadores de la política fiscal: una aplicación al caso español.
- 9305 ÁNGEL ESTRADA Y MIGUEL SEBASTIÁN: Una serie de gasto en bienes de consumo duradero.
- de San Fernando y de España (1982). (Distribuidor: Banco de España. Sección de Publicaciones). 500 PTA.
- GONZALO ANES, LUIS ÁNGEL ROJO, PEDRO TEDDE (Y OTROS): Historia económica y pensamiento social. Estudios en homenaje a Diego Mateo del Peral (1983). (Distribuidor: Alianza Editorial).
- Congreso sobre archivos económicos de entidades privadas. I. 1982. Madrid: Actas del primer congreso sobre archivos económicos de entidades privadas (1983). (Distribuidor: Banco de España. Sección de Publicaciones). 500 PTA.
- MIGUEL ARTOLA: La Hacienda del siglo XIX: progresistas y moderados (1986). (Distribuidor: Alianza Editorial).
- TERESA TORTELLA CASARES: Índice de los primitivos accionistas del Banco Nacional de San Carlos (1986). (Distribuidor: Banco de España. Sección de Publicaciones). 1.500 PTA.
- JOAQUÍN MUNS: Historia de las relaciones entre España y el Fondo Monetario Internacional, 1958-1982: Veinticinco años de economía española (1986). (Distribuidor: Alianza Editorial).
- JUAN SARDÁ DEXEUS: Escritos (1948-1980) (1987). (Distribuidor: Banco de España. Sección de Publicaciones). 2.000 PTA.
- GONZALO ANES ÁLVAREZ: Monedas hispánicas, 1475-1598 (1987). (Distribuidor: Banco de España. Sección de Publicaciones). 4.000 PTA.
- SERVICIOS JURÍDICOS DEL BANCO DE ESPAÑA: Comentarios a las sentencias del Tribunal Constitucional de 22 de marzo de 1988 (1988). (Distribuidor: Banco de España. Sección de Publicaciones). 1.000 PTA.
- SERVICIOS JURÍDICOS DEL BANCO DE ESPAÑA: Mercado de valores. Ley 24/1988, de 28 de julio (1988). (Distribuidor: Banco de España. Sección de Publicaciones). 1.500 PTA.
- Congreso sobre archivos económicos de entidades privadas. II. 1986. Madrid: Actas del segundo congreso sobre archivos económicos de entidades privadas (1988). (Distribuidor: Banco de España. Sección de Publicaciones). 1.000 PTA.
- SERVICIOS JURÍDICOS DEL BANCO DE ESPAÑA: Legislación de Entidades de Depósito y otros intermediarios financieros: normativa general. 2.ª ed. (1988). (Distribuidor: Banco de España. Sección de Publicaciones). 14.000 PTA.
- PEDRO TEDDE DE LORCA: El Banco de San Carlos (1782-1829) (1988). (Distribuidor: Alianza Editorial).
- CENTRO DE ESTUDIOS JUDICIALES Y BANCO DE ESPAÑA: Aspectos jurídicos de las crisis bancarias (respuesta del ordenamiento jurídico). Ciclo de conferencias (1988). (Distribuidor: Banco de España. Sección de Publicaciones). 1.500 PTA.
- MARÍA TERESA OLAZ NAVARRO: Inventario de los fondos del Banco de San Carlos en archivos del Estado (1989). (Distribuidor: Banco de España. Sección de Publicaciones). 1.500 PTA.
- FERNANDO SERRANO MANGAS: Armadas y flotas de la plata (1620-1648) (1989). (Distribuidor: Banco de España. Sección de Publicaciones). 2.000 PTA.
- BANCO DE ESPAÑA: Registros especiales a cargo del Banco de España. Resumen histórico de variaciones. (Años 1970 a 1989) (1990). (Distribuidor: Banco de España. Sección de Publicaciones). 1.000 PTA.
- PEDRO MARTÍNEZ MÉNDEZ: Los beneficios de la banca (1970-1989) (1991). (Distribuidor: Banco de España. Sección de Publicaciones). 2.000 PTA.
- SERVICIOS JURÍDICOS DEL BANCO DE ESPAÑA: Legislación de entidades de depósito y otros intermediarios financieros: normativa autonómica (1990). Segunda edición. (Distribuidor: Banco de España. Sección de Publicaciones). 15.000 PTA.
- BANCO DE ESPAÑA: Monedas de Oro de la Colección del Banco de España (1991). (Distribuidor: Banco de España. Sección de Publicaciones). 7.767 PTA.

LIBROS

FELIPE RUIZ MARTÍN (Y OTROS): El Banco de España. Una historia económica (1970). (Distribuidor: Banco de España. Sección de Publicaciones). Edición normal: 2.300 PTA; edición de lujo: 2.875 PTA.

GABRIEL TORTELLA CASARES: La banca española en la Restauración (2 vols.) (1974). (Distribuidor: Banco de España. Sección de Publicaciones). 1.000 PTA.

NICOLÁS SÁNCHEZ ALBORNOZ: Los precios agrícolas durante la segunda mitad del siglo XIX. Vol. I: Trigo y cebada (1975). (Distribuidor Banco de España. Sección de Publicaciones). 500 PTA.

MIGUEL ARTOLA: Los ferrocarriles en España, 1844-1943 (2 vols.) (1978). (Distribuidor: Banco de España. Sección de Publicaciones). 2.000 PTA.

EDUARDO MARTÍNEZ DE SALINAS Y MENDOZA: Legislación bancaria y crediticia española (1978). (Distribuidor: Banco de España. Sección de Publicaciones). 1.800 PTA.

MIGUEL ARTOLA: La Hacienda del Antiguo Régimen (1982). (Distribuidor: Alianza Editorial).

La economía española al final del antiguo régimen (4 vols.): I. Agricultura: Edición e introducción de Gonzalo Anes. II. Manufacturas: Edición e introducción de Pedro Tedde. III. Comercio y Colonias: Edición e introducción de Josep Fontana. IV. Instituciones: Edición e introducción de Miguel Artola (1982). (Distribuidor: Alianza Editorial).

RAMÓN SANTILLÁN: Memoria Histórica sobre los Bancos Nacionales de San Carlos, Español de San Fernando, Isabel II, Nuevo

DISTRIBUCIÓN, TARIFAS Y MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN

Todas las publicaciones pueden adquirirse en el Negociado de Distribución y Gestión (Sección de Publicaciones) del Banco de España, a excepción de aquellos libros en los que se indica otro distribuidor.

Informe anual (edición en español):

- España: 1.700 PTA (1).
- Extranjero: 2.700 PTA.

Informe anual (edición en inglés):

- España: 1.700 PTA (1).
- Extranjero: 2.700 PTA.

Cuentas financieras de la economía española:

- España: 1.700 PTA (1).
- Extranjero: 2.700 PTA.

Balanza de pagos de España:

- España: 1.700 PTA (1).
- Extranjero: 2.700 PTA.

Boletín Económico y Boletín Estadístico (2):

- España (1):
Suscripción al *Boletín Económico* o *Boletín Estadístico*: 17.000 PTA.
Suscripción a ambos boletines: 24.000 PTA.
Ejemplar suelto: 1.700 PTA.
- Extranjero:
Suscripción al *Boletín Económico* o *Boletín Estadístico*: 27.000 PTA.
Suscripción a ambos boletines: 40.000 PTA.
Ejemplar suelto: 2.700 PTA.

Economic Bulletin (2):

- España (1):
Suscripción anual: 6.000 PTA.
Ejemplar suelto: 1.700 PTA.
- Extranjero:
Suscripción anual: 12.000 PTA.
Ejemplar suelto: 2.700 PTA.

Boletín Estadístico e Indicadores Económicos en cintas magnéticas (3):

- España (1):
Nueva suscripción anual: 111.200 PTA.
Cinta suelta: 11.000 PTA.
- Extranjero:
Nueva suscripción anual: 135.700 PTA.
Cinta suelta: 13.570 PTA.
- España (1):
Renovación suscripción anual: 92.660 PTA.
Cinta suelta: 11.000 PTA.
- Extranjero:
Renovación suscripción anual: 113.100 PTA.
Cinta suelta: 13.570 PTA.

Registros de entidades de crédito:

- España: 2.060 PTA (1).

Boletín de anotaciones en cuenta:

- España: suscripción anual: 26.500 PTA (1).
- Extranjero (por avión): suscripción anual: 79.800 PTA.

Indicadores Económicos:

- España: suscripción anual: 65.800 PTA (1).
- Extranjero: suscripción anual: 125.000 PTA.

Publicaciones de la Central de Balances:

Monografía anual: edición 1992:

- España: 1.700 PTA (1).

Cinta magnética normalizada (4):

- a) Cinta individual:
 - España: 4.495.000 PTA (1).
- b) Tarifas generales en caso de suscripciones:
 - Primer año (igual que en el caso de cintas individuales).
 - Segundo año (50 % del total de una cinta individual).
 - Tercer año y siguientes (25 % de una cinta individual).

Estudios de encargo:

- Precio según presupuesto adaptado a cada petición (5).

Proyecto BACH (*Bank for the Accounts of Companies Harmonised*):

Cinta magnética normalizada (4):

- España: 170.400 PTA (1).

Circulares a entidades de crédito:

- España: suscripción anual: 14.400 PTA (1).
- Extranjero: suscripción anual: 34.000 PTA.

Estudios Económicos (serie azul) y Estudios de Historia Económica (serie roja).

- España (1):
Volumen normal: 700 PTA.
Volumen extra: 1.400 PTA.
- Extranjero:
Volumen normal: 1.500 PTA.
Volumen extra: 3.000 PTA.

Documentos de trabajo:

- España (1):
Suscripción anual: 6.500 PTA.
Ejemplar suelto: 280 PTA.
- Extranjero:
Suscripción anual: 9.300 PTA.
Ejemplar suelto: 400 PTA.

Documentos de trabajo (edición en inglés):

- España (1):
Ejemplar suelto: 280 PTA.
- Extranjero:
Ejemplar suelto: 400 PTA.

Libros (6).

(1) 3 % IVA incluido, excepto Canarias, Ceuta y Melilla, que están exentas.

(2) La suscripción al *Boletín Económico* y/o *Estadístico* incluye el envío gratuito del *Informe anual*, de las *Cuentas financieras de la economía española*, de la *Balanza de pagos de España* y del suplemento *Boletín Estadístico. Notas*. La suscripción al *Economic Bulletin* incluye el envío gratuito de la edición del *Informe anual* en inglés, de las *Cuentas financieras de la economía española* y de las versiones en inglés de los Documentos de Trabajo y de los Estudios Económicos (serie azul). La distribución al extranjero será por vía aérea.

(3) La suscripción al *Boletín Estadístico e Indicadores Económicos* en cintas magnéticas incluye la información contenida en dichas publicaciones, pero con las «Series Históricas» completas. La suscripción supone el envío simultáneo del correspondiente *Boletín Estadístico*, del suplemento *Boletín Estadístico. Notas* y de las especificaciones técnicas y de manejo de las cintas.

(4) Para solicitudes y aclaraciones adicionales sobre el ámbito de esta publicación, dirigirse al Servicio de Difusión de la Central de Balances (teléfonos 338 69 31, 338 68 60, 338 69 29 y 338 69 30, fax 338 68 80; envíos postales a c/ Alcalá, 50, 28014 Madrid).

(5) Dirigirse al Servicio de Difusión de la Central de Balances (teléfonos 338 69 31, 338 68 60 y 338 69 29 y 338 69 30, fax 338 68 80; envíos postales a c/ Alcalá, 50, 28014 Madrid). No se acomete ningún trabajo sin la previa aceptación del presupuesto. No se atienden peticiones de empresas que hayan negado su colaboración.

(6) El precio de los libros que distribuye el Banco de España aparece detrás de cada título. A estos precios hay que añadir el 3 % de IVA en las ventas al territorio peninsular y Baleares. Para envíos al extranjero, consultar precios.